全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资大师操盘术系列

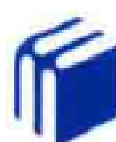
SITANLI KELUO CAOPANSHU

斯坦利·克罗操盘术

系统交易 简易稳定 少赔稳准 耐心持有

赵信 著

股市有风险
入市需谨慎



经济管理出版社
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



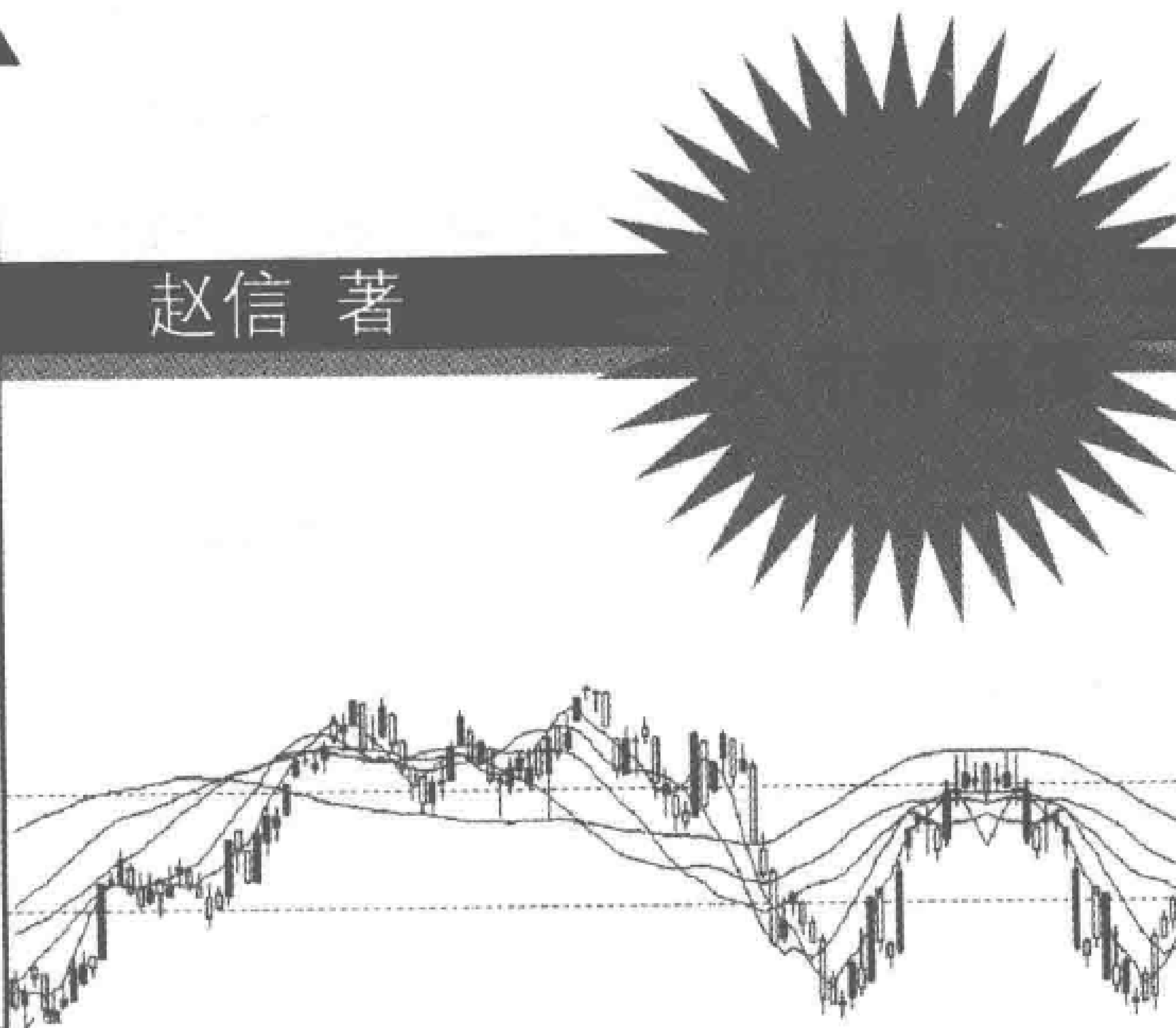
投资大师操盘

SITANLI KELUO CAOPANSHU

斯坦利·克罗操盘术

系统交易 简易稳定 少赔稳准 耐心持有

赵信 著





经济管理出版社
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
www.55188.com
理想藏书55188

图书在版编目（CIP）数据

斯坦利·克罗操盘术/赵信著. —北京：经济管理出版社，2015.8
ISBN 978-7-5096-3839-2

Ⅰ.①斯… Ⅱ.①赵… Ⅲ.①股票交易—基本知识 Ⅳ.①F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2015）第 144736 号

组稿编辑：勇　生
责任编辑：勇　生　王　聪
责任印制：黄章平
责任校对：车立佳

出版发行：经济管理出版社
（北京市海淀区北蜂窝 8 号中雅大厦 A 座 11 层　100038）
网　　址：www. E-mp. com. cn
电　　话：(010) 51915602
印　　刷：三河市延风印装有限公司
经　　销：新华书店
开　　本：720mm × 1000mm/16
印　　张：11
字　　数：148 千字
版　　次：2015 年 10 月第 1 版　2015 年 10 月第 1 次印刷
书　　号：ISBN 978-7-5096-3839-2
定　　价：38.00 元

·版权所有　翻印必究·
凡购本社图书，如有印装错误，由本社读者服务部负责调换。
联系地址：北京阜外月坛北小街 2 号
电话：(010) 68022974　　邮编：100836

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前 言

闻名世界的传奇期货交易大师——斯坦利·克罗

斯坦利·克罗（Stanley Kroll）是美国著名期货交易大师，可谓是国际期货市场上的一位传奇式人物。1960 年他进入了全球金融中心华尔街。在 20 世纪 70 年代初的商品期货暴涨行情中，用 1.8 万美元获利 100 万美元。因此他被许多人称为超人。

他在华尔街的 33 年当中，一直在期货市场上从事商品期货交易，积累了很多的交易经验。

斯坦利·克罗对他自己 33 年的交易经历的总结词是：

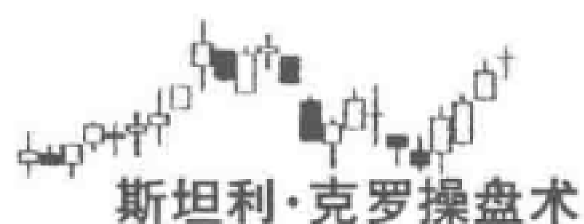
（1）交易者懂得如何交易，要赚百万美元直如探囊取物，不懂门道的人一天赚几百美元则难如登天。

（2）在明显的趋势行情中只赚小钱的人是不会发财的。

斯坦利·克罗在 20 世纪 70 年代期糖交易中通过 5 年的长线持有，最终糖从 2 美分涨到 60 美分之后，赢得了与他的电话号码相似的一笔报酬。

在这次期糖交易中，克罗将他的假设检查了一遍又一遍，竭尽所能地去研究市场和所有的图形，不管过去的还是目前的，总是看了又看。同时也向同行高手讨教了很多糖的交易技巧。在他终于获得满意

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



之后，认为这就是他所等待的机会，便开始着手工作，包括撰写投资分析报告以及市场快讯，通过广告、市场研讨会以及个人的接洽广为宣传。他连续不断地工作，一天工作12~14小时——成果终于展现在眼前，他为客户和自己积累了巨大的糖的多头仓位，平均价格为2美分/磅左右，看仔细点——是2美分/磅。克罗计算得十分准确：不仅麻布袋成本加上装糖的人工就超过袋里面所装糖的价值，而且以很低的价格买入，他怎么会赔钱？可是他并没把“墨菲法则”计算进去，市场并没有像他所希望的那样向上涨，反而是不断地下跌……一直下跌到1.33美分/磅！他眼睁睁地看着这种事情发生，一直到接到追缴保证金通知书更证实了市场下跌的事实，然而他依然感到这件事不可思议。

在这段“小小”的失败过程中，斯坦利·克罗损失了约1/3的资金，然而他仍然相信市场正处于历史性的低点，而且看到职业空头进场的情况，未平仓合约在不断地减少，再加上检查了长期和季节性的图形，寻找长期走势的可能迹象以后，他对自己更加有信心，相信多头走势最终会到来。

市场连续不断走平时，他依然紧抱仓位不放达2年。只要不清仓，他就不会赔钱，亏损的只是每一个期货到期的换月的成本。最后，救兵终于到来了，大多头市场于1969年来临，市场突破长期的盘整开始上扬，多头市场持续了5年，并于1974年达到66美分/磅的高潮，丰厚的利润接连不断而来。这就是百忍成金的斯坦利·克罗。这是相当过瘾的一趟旅程，也是很好的教训，告诉我们：“交易时必须保持耐心、严守纪律以及把眼光放远。”

在经历了一波惊心动魄的期糖行情，1974年5月期间，美国小麦也结束了下跌趋势于350美分左右见底，接连数日放量上扬近40美分左右（20美分停板），转而一路持续下挫，几乎将涨幅全部耗尽，而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

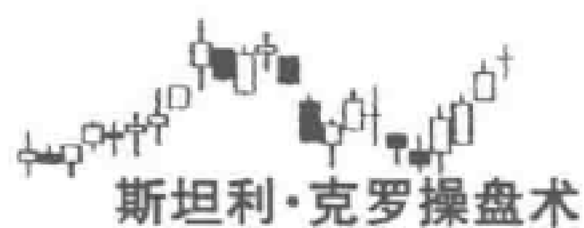


成交量逐渐缩减。克罗又重新翻看了近 10 年的小麦的图表，前面交易期糖的经验告诉他，决定性的时刻又来临了：在 360 美分左右开始大量买入。6~7 月小麦开始大幅度地上扬，在 385 美分和 440 美分两次回调的时候又再次加仓，从 360 美分到 490 美分，浮动利润已经相当丰厚。电视台对他进行采访："俄罗斯在购买小麦，你是否有内幕消息呢？"克罗回答说："我一点都不知道俄罗斯在购买，但是图表告诉我有人在买入，尽管不知道是谁，但是我知道他正在大量地买入。"

可是，这时候手握巨仓已经让克罗感到十分不安了，为了避免在价格回调时让自己惊慌地平仓出场，他决定出国走走，来减轻市场对他的压力。于是在 8~9 月，他与妻子飞到了瑞士，在郊区租了一间农屋，与世隔绝，不接听电话和阅读报纸上的商品信息。在瑞士期间，小麦的价格跌宕起伏，最高到了 558 美分，浮动利润又增加了几十万美元。回到纽约后两个星期，斯坦利·克罗又忍受不住诱惑想去感受市场的脉搏，心情又开始紧张起来，他决定坐船到布罗克岛和新港去游玩两个星期。

再次返回纽约之后，他感觉到市场有些不对劲，1974 年 12 月 9 日早上，传出的利多消息，本该让市场上涨 3~4 美分，但开盘反而下跌 2 美分，价格不能随着利多消息而上涨，克罗觉得天下没有不散的宴席，他打电话给经纪人，要他谨慎从事，慢慢地平仓，几个小时内，250 万手的小麦多单全部出场，总共获利 130 多万美元（当时是 20 世纪 70 年代，相当于现在的数千万美元）。七周之后，市价下挫了 1 美元，这历时数月行情是斯坦利·克罗连续多年获胜记录的高潮：他自己的个人账户由 1.8 万美元上升到 100 多万美元，陆续加入的合伙投资者的资金也由 64.4 万美元上升到 250 万美元。平完仓当天的中午，斯坦利·克罗送给他妻子一个惊喜：一辆非常豪华的劳斯莱斯汽车，接着

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



他们就关闭了在纽约的办公室，收拾行李，销声匿迹江湖5年之久。

克罗的成功在于他坚强的心理控制力、长期持有、大趋势操作这关键的三要素。

他在市场中之所以取得成功，不是因为他比别人聪明，或者比别人更善于发现商机，而是因为能够持有那些正在盈利的头寸。不管交易方法如何，也不管交易周期有多长，能够抵抗获利平仓的诱惑，坚守盈利头寸，才是获得成功的正确方法，这就需要耐心。

斯坦利·克罗谈到作为中长线的交易者来说，使用的应该是长期的分析工具——周线图和月线图以及季节性研究，还有一套侧重于长期的良好技术分析系统以及必备的纪律和耐心。

他认为，能连续不断地赚大钱的是那些建立较长期仓位的交易者。他们通常是顺着趋势交易，在交易过程中一直坚持一种双重策略，即在盈利的头寸上做一个长线交易者，在相反的头寸上做一个短线交易者。

克罗强调：只有顺着大趋势，才能有赚大钱的可能。如果是顺势的，就要准备去赚大钱，不要赚了小钱就走。

至于如何打发长线持仓的无聊时间也是能否长线持仓的关键。斯坦利·克罗所用的“驼鸟政策”，回避在大行情中段市场最为波动强烈的时候，造成紧张产生压力的情况下使判断失误，轻易地平仓出场，不失为一种非常好的方法。

斯坦利·克罗说：“交易者应该具备强烈的耐心和纪律。只要市场走势依然对自己有利，或在技术系统没有显现反转的信号之前，交易者必须很有耐心和严守纪律，抱紧仓位。”

他强调的是，成功的交易者永远严守纪律，在场外保持客观的态度，直到他能往主趋势行进的方向进场为止。即使在那个时候，你还是要小心翼翼，不要跻身到毫无章法的市场里，因为有些人不按牌理

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



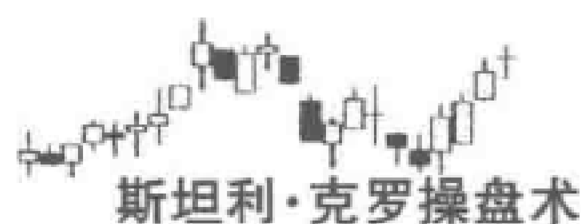
出牌。没经验的投机客可能莫名其妙下了一张大单子。即使你是往趋势行进的方向操作，在不可避免的价格回档期间，你更要严守纪律和发挥耐性。

阻碍长线操作成功的最主要原因是觉得单调乏味和失去纪律。交易者要学会如何很有耐心地坐拥赚钱。顺势的仓位之后，才有赚大钱的机会。很遗憾，大多数投机者只在持有逆势的（亏钱）仓位时，才最有可能展现耐心和坐而不动的功夫，当然他们也要为此付出很高的代价。其实，他们应该壮士断腕，马上平掉亏钱的仓位，减少损失。

斯坦利·克罗一再指出，长期的大趋势，特别是下跌趋势，不会很快反转。它们往往会维持一段使人难以忍受的时间，伴随难以计数的假信号，导致很多交易者惨遭洗盘出场。但是，我们还是可以找到合乎逻辑的方式，让运气稍微对你有利。你应该避免去抓顶部和底部，因为这是一种主观和没有根据的进出方式。另外，这种做法极少能成功。还有，你必须发挥耐心和严守纪律，等候你的技术指标或系统告诉你反转已发生，在此时才能产生新出现的趋势。假如你的指标带着你走向另一个方向，也必须运用合理的止损保护你建立的新仓位。万一反转是虚假的，很难维持，反转止损也能将你带回持续行进中的趋势。

斯坦利·克罗大师还有两个很好的开仓和加仓的战术值得我们学习，他说：在开盘时孤注一掷，在开盘显著的突破缺口建立仓位或加码操作，这一步有风险存在，不过对积极进取的交易者来说，却有潜在的价值。同时他也提到，是在开盘跳空会形成大趋势时才使用。而另一战术是：在宽广的横向整理盘有了明显的突破，确立大趋势反转或者脱离横向整理区，持续以前持续的趋势时，才会在开盘跳空时交易。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



斯坦利·克罗顺着大趋势交易，逆着小趋势加仓。他是这样自叙的："我喜欢持有和大趋势一致的仓位——若我想加仓，我喜欢逆着小趋势加仓。确认大趋势只是完成了一半的工作，因为波动幅度太大了，即使你是做多的，如果时机不对，也会被套死。因此顺势做多也要逆小趋势，在短期走弱时介入，并且控制仓位，这样风险更小。"

在金融市场中，有很多交易者都梦寐以求地想在市场中赚取巨额的金钱，然而绝大多数都铩羽而归。怎样才能实现自己的梦想呢？美国著名的九大期货交易大师之一的斯坦利·克罗传授他的交易经验，给交易者们很多启示。

本书一共有七个部分，分别是斯坦利·克罗的交易理念、交易体系、交易策略、交易规则、市场价格研判法则、技术工具以及斯坦利·克罗的趋势操作法则，全面地总结了斯坦利·克罗的操盘手法。

欢迎读者朋友加QQ：1627788375探讨、交流。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目 录

第一章 斯坦利·克罗的交易理念 ………………………………… 001

斯坦利·克罗在经历过无数次的成功和失败中总结出来了正确的交易理念，比如他谈到他的成功入市经验时第一点就是："期货市场就如同在非洲的原始森林似的，最重要的是求生存，判断趋势错误的时候马上清仓出场。"他还讲道："简化交易策略，避免复杂的策略技巧，则是制胜的秘诀。"

斯坦利·克罗之所以能够在期货交易中取得如此成功，是因为他有了正确的交易理念。

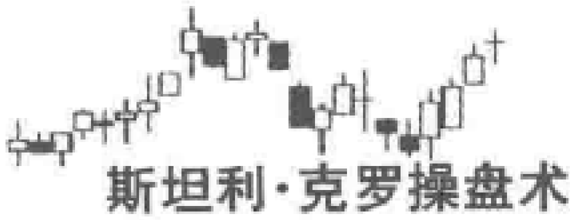
期货交易获得成功，就是在于其道，因此期货交易有道。期货交易者有了正确的交易理念，才可以沿着一条正确的交易轨迹前进。

一、墨菲法则 ……………………………………………………… 001
二、KISS 法则 …………………………………………………… 003
三、简单的事情重复做 ………………………………………… 006
四、市场没有对错之分 ………………………………………… 009
五、控制好自己的交易情绪 …………………………………… 011
六、制订完整的计划来指导整个交易 ………………………… 014
七、将亏损控制在一定的范围内 ……………………………… 018

第二章 斯坦利·克罗的交易体系 ………………………………… 023

斯坦利·克罗说："在投机交易中，一个成功的、盈利的交易结果要取决于诸多的因素。最重要的就是，创建并应用一个交易体系，而且将它跟健全的资金管理以及风险控

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



制相结合，这将有利于把你推入‘赢家圈子’中。"

他认为，目前世界上没有单一的交易系统或者交易方法能够永保胜利，即使将来也不会有。然而，我们能够找到很多不错的交易系统，假如运用得当，并配以良好的交易策略和资金管理，可以给交易者一件犀利的武器，通常会有赚头，这些东西能使交易者在赚钱的仓位上赚到更多，不赚钱的仓位上赔得更少——这正是我们一直在寻找的利器！

克罗还强调三个要点：一是必须对自己设定的交易系统（应该经过时间和实战考验）有信心，而不是根据个人的情绪、偏见或者一厢情愿的想法，想要超越、改进它；二是必须要有耐心在场外等候系统发出操作信号，一旦建立好仓位，要有同样的耐心持仓不动，一直到交易系统发出反转信号为止；三是必须严守规则，按照系统所指的信号去交易。

一、斯坦利·克罗操作体系 …… 024
二、用机械式交易系统跟踪市场 …… 027
三、克罗所建议的交易系统 …… 029
四、好技术系统仅仅是成功的一半 …… 031
五、构建并运用自己的交易系统 …… 033

第三章　斯坦利·克罗的交易策略 …… 039

斯坦利·克罗说："若你应用一流的策略和战术，辅以一般的交易系统，结果会比你应用一流的交易系统，辅以一般的策略和战术要好。"

他认为，已经有许多交易者通过无数次的交易实战确认了，有效的战术和资金管理策略，跟一流的交易系统或者技术同样重要。

交易就像行军打仗那样，要想取胜不仅要掌握具体的厮杀技术，而且还要懂得使用正确的策略。

一、斯坦利·克罗的策略 …… 039
二、进入赢家圈子的基本策略 …… 041
三、输家的心理 …… 043
四、采用一种双重策略 …… 045
五、追势交易策略 …… 048

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



六、强势买入、弱势卖出 …………………………………… 050
七、期货交易操作时机 ………………………………………… 052
八、结束亏损头寸，持有有利头寸 ……………………………… 055

第四章 斯坦利·克罗的交易规则 ……………………………… 057

斯坦利·克罗说，交易者要想进入赢家行列，光有欲望和一厢情愿的想法是一定不行的。要想成功，交易者必须客观实际，并且严守纪律，更重要的是，要对自己独到的分析和市场策略满怀信心。

他认为，交易者应该建立一套良好的、行之有效的交易规则。想要纪律下单，就应该先把自己的交易方法"规则化"，千万不要说自己下单是依靠盘感，或者按照什么金融消息之类的。

最好的交易方法，就是将方法明确到文字规则化，从而在执行纪律上就不会有模糊地带。这也是斯坦利·克罗从原本的主观交易转向程式交易的最大原因，交易方法不但十分明确，而且能通过程式回到历史资料检测上，哪些该赚、哪些该赔都有道理可循，到最后只需要确认是不是将来发展也能与以往一样，也就是说赚的部分永远多过赔的部分就行了。

一、交易者必须控制重仓交易和频繁交易 ……………………… 057
二、操作时要有耐心，严守纪律 ………………………………… 060
三、三个不可或缺的特质：纪律，纪律，还是纪律 ……………… 064
四、风险的控制是交易过程中的重中之重 ……………………… 068
五、良好的资金管理比技术方法更为重要 ……………………… 070

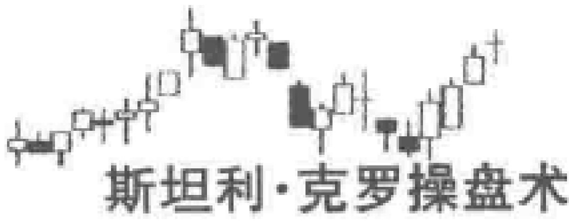
第五章 斯坦利·克罗的市场价格研判法则 ……………………… 075

斯坦利·克罗说："若你想成为赢家，你必须要研究影响任何市场的不同因素，学习交易的机械性，深入地学习技术分析。最重要的就是，你要学习并体验耐心、客观、决心以及勇气。"

克罗的成功在于他长期研究历史性的季节性价格倾向，并且对长期趋势的观察让他对市场活动有了一个更平衡、全面的了解。正如他所说的："所有良好交易策略的基础就是用心观察市场，深入研究，并保持客观。"

斯坦利·克罗认为，必须关注市场价格本身的走势，由于价格是最有说服力的工具，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



价格的运动语言是期货市场最重要的市场语言。在期货一切的分析中，包括基本分析和技术分析，包括各种理论，包括持仓量和成交量等，极其重要的还是价格，所有的一切构成了价格，而价格也是对这一切的肯定。价格能够说明一切。交易者必须记住，永远把价格放在第一位。

一、进入市场之前，必须研究市场状况 …… 076
二、知己知彼，百战不殆 …… 078
三、不要试图去预测市场 …… 080
四、必须远离小道消息 …… 082
五、采用客观的分析方法 …… 088
六、把预期与现实区分开来 …… 091
七、期货价格的季节性波动因素 …… 094
八、价格趋势判断法则 …… 097
九、成交量、持仓量与期价的关系 …… 099

第六章　斯坦利·克罗的技术工具 …… 101

斯坦利·克罗说过："交易者该如何做——去看商品走势图，除了每天以外，还要长期研究历史性的季节性价格倾向，并且还要拿出可靠的老朋友——长期交易系统。严谨和客观的趋势追踪分析，加上信奉和恪守经过分析所得的预测，是进出市场的最好方法。脚踏实地地分析和预测市场趋势，加上长久的策略，绝对是不可缺少的要素。"

克罗主要是依靠技术分析法，研究大量的长期图表和季节性的周期。克罗主要运用的技术分析指标，比如移动平均线、DMI 等。

工欲善其事，必先利其器。对于一个专业的技术交易者来说，交易工具好坏是非常重要的。期货交易只是一场零和的游戏。这是一场竞争的赛跑。因此，谁的工具更先进，谁就能够更有优势，更能够掠夺落后者的财富。

一、斯坦利·克罗技术分析法的要领 …… 102
二、移动平均线 …… 104
三、长期图表 …… 107

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



四、动向交易系统 DMI …… 115
五、相对强弱指数 RSI …… 120
六、布林带（BOLL）…… 125

第七章 斯坦利·克罗的趋势操作法则 …… 133

斯坦利·克罗是趋势型交易者，其交易核心思想就是辨别出市场的重大趋势，并且顺势交易。他的交易策略：依据趋势发展制定交易方针和方法。

斯坦利·克罗说过："分别确认每个市场的大趋势与小趋势，顺应大趋势交易。这个游戏的名字叫作选择，你的交易要严守顺应大趋势的方向——大钱就藏在这里面。让你的朋友们去做短线和日内交易，让他们去体会快乐和刺激。对你的交易方法要有耐心和信心。"

成功的交易者既严守纪律，又利用极其务实的方法分析趋势，并且采用可行的顺势交易策略。以严守纪律与务实的态度，按照一切的规则行事，想方设法跟随趋势亦步亦趋，趋势才是你真正的朋友。你一定要控制自己的亏损，不要想去抓大波段的顶部与底部。

一、斯坦利·克罗趋势交易成功的战术和要点 …… 133
二、斯坦利·克罗的长线盈利模式 …… 137
三、斯坦利·克罗趋势交易的双重投机方法 …… 140
四、跟随趋势走 …… 143
五、趋势交易的亏损原因 …… 146
六、判断趋势的法则 …… 152
七、辨别趋势假突破的法则 …… 155

参考文献 …… 159

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信: 958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

斯坦利·克罗操盘术

SITANLI KELUO CAOPANSHU

斯坦利·克罗操盘法则

只有在市场展现强烈的趋势特性或者你的分析显示市场正在蕴酿形成趋势，才能放手进场，而且要顺着这个主控全局的趋势进行操作，否则就观战于场外。

持有盈利的仓位就像是骑着一匹难驯的马。一旦你上去了，你知道要做什么——坚持再坚持，不要落马。你知道，如果你还在马上，你就是赢家。这听起来很简单，但这就是成功交易的精华。

如果市场走势对你不利，也就是没有跟你站在同一边时，就应赶快止损出场。

入市点：1.趋势翻转时；2.盘整突破时；3.大势反弹或回吐45%～55%处。

钱是“坐”着赚回来的，不是靠交易赚来的，只有用客观的方法判断趋势翻转时才平仓。

从很大程度上来说，是价格制造了新闻，而不是新闻制造了价格。期货市场对价格非常敏感，通常它总是提前消化、吸收了大部分新闻，当大众投机者知道这些新闻时，这些新闻已过时了。

我最大的问题就是控制自己，不要在上涨时买入，不要在回调时卖出。这肯定是个问题。我有一个小发明可以防止我去交易——每天早晨，我阅读《股票作手回忆录》，尤其是利弗摩尔“坐不住”的那一段。我要拒绝做短线，拒绝做日内交易，拒绝因为消息或流言就在回调时卖出，这些都是诱惑，这样的诱惑很多。

赚钱赚个不停的赢家，总是心无旁骛地坚守这些基本策略，而不断赔钱的输家却是心无旁骛地一再避开和违背这些基本策略。

虽然一贯可行的策略，显示是操作成功的要件，另外还有三个特质不可或缺：纪律、纪律、纪律。

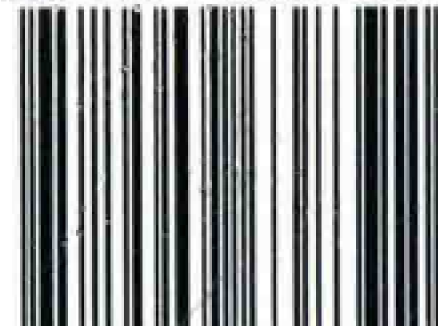
成功交易的关键：良好的技术交易系统，市场操作的策略和战术，加上良好的资金管理，三者缺一不可。

商品市场有如一个伟大的财富公平机器，它不会考虑你进场资金的多寡，只会想到给那些有耐心、能恪守纪律、能干的人奖赏；给那些漫不经心、愚蠢的人惩罚。

一个成功交易者必须对自己的系统有信心，而不是依靠个人的情绪、偏见或者一厢情愿的想法，必须要有耐心在场外等候交易信号，一旦建立仓位，同样要耐心地抱着不动，直到出现反转信号。

SITANLI KELUO CAOPANSHU

ISBN 978-7-5096-3839-2



经济管理出版社网址：www.E-mp.com.cn

定价：38.00元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章　斯坦利·克罗的交易理念

斯坦利·克罗在经历过无数次的成功和失败中总结出来了正确的交易理念，比如他谈到他的成功入市经验时第一点就是："期货市场就如同在非洲的原始森林似的，最重要的是求生存，判断趋势错误的时候马上清仓出场。"他还讲道："简化交易策略，避免复杂的策略技巧，则是制胜的秘诀。"

斯坦利·克罗之所以能够在期货交易中取得如此成功，是因为他有了正确的交易理念。

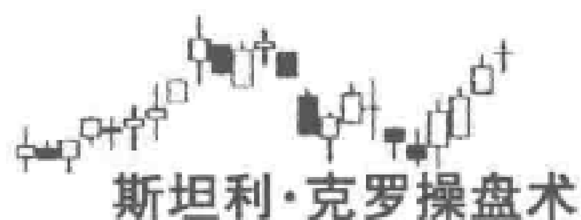
期货交易获得成功，就是在于其道，因此期货交易有道。期货交易者有了正确的交易理念，才可以沿着一条正确的交易轨迹前进。

一、墨菲法则

人生在世不如意十之八九，同样在期货交易中通常有每次进场交易都有可能败北的情况出现，这就是所谓的墨菲法则。

斯坦利·克罗这样说道，当原有进场资金亏损超过40%的时候，交易者就应该先退场观战。留得青山在，不怕没柴烧，必须学会生存是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



进入期货丛林的第一条件。“适者”才能获得生存，而不是“准者”获得生存。当然，暂时退场并不是对行情或者相关消息不闻不问，反而应当更加努力地去研究，在每天看盘的时候，可以进场模拟交易，来测试自己对行情的判断是否准确。

斯坦利·克罗指出，每个交易者都必须有自己的市场哲学或者交易策略，都必须要有控制风险的理念。他这种能够有效控制风险的理念被大家称为“墨菲法则”。此法则主要是描述基于某一说法的事物发生的倾向和趋势。它的主要意思就是：当人们担心事情会往着对自己不利的方向发生的时候，结果通常极可能比自己担心的还要糟糕得多。

一个更为生动的解释就是：如果你将一片干面包掉在你的新地毯上，这片面包两面都有可能落地。但是，假如你将一片一面涂有一层果酱的面包掉在新地毯上，通常是带有果酱的一面落在地毯上。

墨菲法则告诉交易者们，如果想提前了解哪些交易有可能遭到损失，这些交易则包括：

（1）那些你不曾建立保护性的止损委托的交易。

（2）因不谨慎而持有太多的头寸，超过了你应持有的头寸。

为了避免这些所谓墨菲法则所产生的对交易的负面影响，必须坚持：

（1）不管什么时候都要为所持有的头寸建立保护性的止损委托。

（2）必须为每个账户积累的合同数额设定一个限额，不管在任何情况下都不要超过这个限额。

“墨菲法则”与“彼德原理”、“派金森定律”一起被称为20世纪西方文化中最伟大的三大发现。

若将墨菲法则应用在期货市场上则是：市场中表面非常热闹的景象总是吸引着很多人跃跃欲试，或许在一番自欺欺人的模拟操作并进

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



入市场中小试几把得手之后，自信心便高度膨胀，因此这一批交易者就成为下一次市场牺牲的主力军。为此，墨菲法则第一条就很适用。在看到市场不断地产生神话时，我们是否想到了更多的在市场中焦头烂额、亏损严重的人呢？每个在市场中久经风浪、依然不倒的交易者，除了对交易理论的深入理解之外，还历经多年来市场的磨炼。

“一将功成万骨枯”，这就是对那些认为在市场中很容易获得的人来说最好的警示。

交易的规则可以说是极其众多的，到底选用哪一条来指导交易是很多交易者不断探索的目标。墨菲法则第二条告诉大家：并没有定法。任何规则均有其局限性，并且时间不一样，市场不一样，规则也不太一样。假如总是在运用那些所谓的妙招，而且不注意发挥，那么迟早会被市场所淘汰，只不过是时间的问题。最重要的就是顺势而为，应势而变，依据不同时期的市场选择不同的交易策略。在这个金融市场中，只有相对的正确，并非绝对的错误。

二、KISS 法则

斯坦利·克罗交易是以技术分析为主，进场之后进行试仓，如果错了就退场，假如正确就持有并加仓。其座右铭则是 KISS 法则。

那么，什么是 KISS 法则？下面有这么一个小故事：

有一次，斯坦利·克罗与一个后生谈到简单而直接的趋势鉴别方法，那是均线的倾斜方向与收盘价的关系。

他说：“这个方法对我看待市场的角度和理解产成很大的影响，但这个方法极其简单！”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



然而一个后生对他的分析表示非常轻蔑，反问道："你这个也叫作分析?"

斯坦利·克罗解释道："这事实上与其说是方法不如说是一种思路。思路正确了，一切都正确了。"

后来斯坦利·克罗把它总结为 KISS 法则，也就是"Keep It Simple，Stupid"的缩写。其意思是，尽量简单，傻瓜!

也就是说："力求简单，简单到不必用大脑思考的地步，不要迷信极其复杂的技术分析法。"斯坦利·克罗在交易期货中之所以如此成功，就是依靠简单的原则。

对此斯坦利·克罗有如此的简述：

"我的技术分析方法可以被最好地概括为 KISS 方法。KISS 就像很多人所了解的那样，即力求简单。在香港我的交易室里，我用了几个星期的时间查阅、评估各种数据卖主的计算机技术体系。最终我选择了它们中的一个，TELERATE，作为我运用的交易体系。

"问题就在于，虽然我对现有的技术指标非常了解，并且使用过它们中的大多数，然而基于基本的 KISS 方法，我的工作中只需要一些最基础的指标就行了。所以，TELERATE 的工作人员专门为我建立一个适合我个性和交易策略要求的体系。

"或许，有的交易者认为'多即是好'，然而对我来说却是'好即是好'，不管它有多么简单。在华尔街有这一句名言，'假如没有破的话，就不要去补正它。'我所确定的方法很符合'没有破'的说法。实际上，它为我工作得非常出色。我决定坚持运用这一体系。我们必须注意的是：没有所谓完美的或者'正确'的交易系统。任何为你工作的交易系统，只要运用顺手方便，就是'正确的交易系统'，至少你认为是这样就行了。"

交易系统并没有最完美的，只有适合你自己手法、性格以及所在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

平台的系统，就是你个人最完美的交易系统。

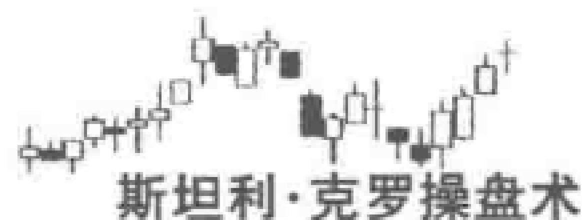
大道至简，简以至用。通常最简单的却是最有效的，关键就看你如何使用了。斯坦利·克罗运用技术操作的手段很多但很简单，有时候简单到只用一根均线。

然而，期货交易界普遍存在这样的误区：大多数人都认为交易策略越复杂越好，如果某一交易系统比较简单，那么就会使大多数人觉得这一系统缺乏专业度和先进性。很多交易者都将交易系统与现代科学仪器等同起来，由于科学仪器是越复杂就越先进，同样交易系统也就是越复杂越先进了。

实际上，在选择交易系统时，我们必须时刻谨记"KISS 法则"，在不降低交易系统绩效的情况下尽量去除其中重叠以及不必要的部分。譬如，很多交易者的策略中运用四至五种以上的趋势指标，或是很多种震荡指标，这则违反了"KISS 法则"，一个系统中有两个趋势指标或者一个震荡指标就满足了，多余的部分并不能产生什么显著的变化，反而会降低交易效率，这就是同类型技术指标的边际效用递减以及边际成本递增效应。最重要的就是，简单的交易系统通常便于进行验证和改进，这对于交易绩效的长期提高来说是极其重要的要求。

当前主流的技术工具有 K 线、趋势、均线、形态、波浪以及 KD、MACD 和 RSI 指标等。因为各种交易方法的前提和用法不太一样，假如将几种方法糅合在一起，反复"斟酌酝酿"达到"完美境界"之后再开仓，很好的交易时机也会因左顾右盼而错失，交易者也会越来越迷惑。所以交易者不管使用上述哪种工具，当经过实战验证有效的交易信号出现的时候就要果断开仓，否则的话就会延误战机。同样，平仓时也应该选择一个核心方法来止损、止盈。当然交易工具并不是一成不变的，必须在交易过程中适当地进行修正，然而必须寻找适合自

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



己特点的行之有效的交易工具。

在期货交易中运用的方法各种各样，然而应该遵循一个原则——简单性原则。通常简单的东西是最好的。

在人类社会世界里，伟大的真理通常具有使人惊讶的简单性。同样，在期货市场中简单的道理就是最适用的道理。因此我们在设计交易系统的过程中，必须本着简单性的原则来设计交易系统。在制定交易策略的时候，假如我们加入了太多的条件限制，那么就会造成系统信号过少的情况产生。一是这不符合信号数量的统计要求，二是极易导致小概率事件的发生，从而产生以点代面、以偏概全的情况。

假如一个交易系统失去了简单性原则，那么它就很可能刻意拟合市场历史数据，然而当这种拟合进行外推检验时却往往连随机系统都不如，所以我们在系统设计的时候必须要注意交易规则的简单性。

三、简单的事情重复做

斯坦利·克罗说："简化交易策略，避免复杂的策略技巧，则是制胜的秘诀。"

他认为，做好风险控制以后，在交易策略的制定方面应当予以简化。一般来说，最笨、最简单的交易技巧就是最好、最能盈利的策略。

1985 年 10 月初，咖啡经过三个多月在 134~141 美分之间横盘，聪明的技术派交易者可以看出，无论是向哪个方向突破，均会产生一波大行情。为此，斯坦利·克罗下了一套指令单：价格上涨到 141.6 美分的时候买进，价格跌破 133.4 美分的时候抛出。在 1985 年 10 月 10 日上午咖啡以 138.8 美分的价格开市，全天在上下三百点之内震荡，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



最终以 141.65 美分收市。在这样的情况之下，斯坦利·克罗在 141.6~141.8 美分的价格帮客户和自己大量地买入。

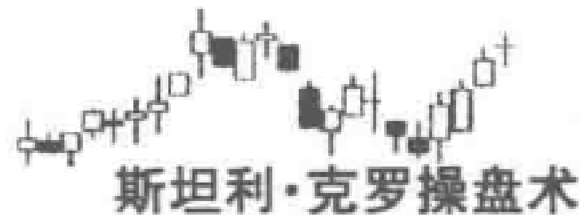
对于这个持仓他感到非常放心，由于市场已经突破久盘的局面，许多的空头清仓盘会连续不断地涌入，下一个阻力位为 1984 年的 160 美分，如果能够突破，他还会买进更多。但是他大多数的客户都对所建的仓位感到非常不安，由于整个华尔街的市场信息和分析师都一致看空，其中包括一些很著名并且据说关系网很多的评论报告。可是克罗对此置若罔闻，一头做多。他的客户很想了解他葫芦里卖的什么药，可是克罗总是用一成不变的回答："它就是多头市场。"到了 11 月中旬又一位大客户读了一篇建议大家做空咖啡的报道，于是极力要求克罗解释做多的理由。克罗懂得，用简单的图表分析是听不进耳朵里的，对技术分析完全不懂的客户讲了也是白费劲的，打电话来必然是要听到某些他能了解，并且能合乎逻辑的理由。克罗听电话时，眼睛总是向窗外看，他所看到的是灰冷的天空，显示一股寒流将要逼近，灵机一动，找到了所谓合乎逻辑的理由：咖啡产地天气十分寒冷，第一道严重的霜冻会损害咖啡豆的生长，减少收成。这番说辞似乎合情合理，客户们终于满意了。因此克罗决定在下次有其他的客户来问，用同样的回答就可以了。

市场确实如克罗所料的多头走势，上涨幅度开始逐渐地加大，最后上涨到 270 美分的历史最高价。接下来的那个周末，斯坦利·克罗闲着没事做，突然想到咖啡的主产地巴西、哥伦比亚在赤道以南，北半球的冬天则正是南半球的夏天。严冬……霜冻……减少收成……简直是一派胡言乱语！可是简单的技术分析又有多少人相信呢？

对交易者而言，将事情简单化更为重要，是由于交易者在市场中所看到或听到的每一件事情都很复杂。

克罗操作期货之所以如此成功，靠的则是坚持简单的交易方法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



期货并非人们想象的那样，它仅仅是个市场而已，期货操作之所以很难，是由于人受情绪的影响。

交易者刚开始时考虑很简单，通常有大赚的现象，接下来便不太好了。人的欲望是没有任何止境的，考虑过多了就不容易放下，情绪就会变得更复杂了，情绪的复杂就是一条死路，大多数人都走不出情绪的复杂；最后在市场上交易的时间长了，分析方法也就变得越来越复杂，大多数人不断更换分析方法，这个方法运用一下，那个方法用一用，相信这个世界有完美的分析方法能够让他成功，而不是用心去修炼，这种人只能永远徘徊在期货的大门前，而找不到进去的门；大多数人就这样迷失在复杂中，徘徊在复杂中。

如果一个交易者能做到简单，那么他就能够洞测期货的奥秘；当他考虑过于复杂，他只能在期货的大门前徘徊。简单与复杂是相互关系的，不经过复杂的简单并非真正的简单，从复杂中走出来的简单才是有用的简单；众人认知的简单只是众人的简单，众人认知的复杂仅是众人的复杂；期货市场就是极少数人的真理！

纷繁复杂的思维与招式，乱不了盘中的对手，只会乱了我们自己的“钱途”！反观克罗这样的大家，质朴简单的思维和战术，获得的则是亿万财富。

任何方法都能够让你盈利，任何方法也都能够让你亏损，我们应该做的就是选择一个自己最熟悉的买卖根据，并将它固定下来，接着去优化它。将它简单化和熟练化，使得它就像红绿灯那样清晰，绿灯行，红灯停。当出现开仓信号的时候就买入，当出现平仓信号的时候就卖出。

我们学习期货理论每天头脑中知识在不断地增加，而研究期货交易实战之道每天对市场的看法以及交易方法和工具都在减少，头脑中不合规律的“杂质”被一次又一次过滤和除掉，交易次数也变得越来

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

越少，一直到空仓。空仓并不是不再进行交易，而正是为了捕捉真正属于自己的交易时机。这是从繁入简，由多变少，去伪存真的升华，这就是以天合天、以道合道、自然而然的最高境界。

总之，期货交易的道理非常简单，然而认真贯彻执行真的不容易。需要不断地练习，反复地磨炼。就是要你把简单的事情做好，把简单的事情重复做好。

简单的事情重复做，能够使得我们达到心神合一、纯熟自如的境界。简单的事情重复做，你就是专家；重复的事情用心做，你就是赢家！

四、市场没有对错之分

斯坦利·克罗说："期货市场就如同在非洲的原始森林似的，最重要的是求生存，判断趋势错误的时候马上清仓出场。风险控制和约束才是期货交易成功的关键。参加期货交易的朋友应该时刻牢记：市场没有对错之分!"

的确市场没有对错之分！没有不对的行情。假如某一段的市场节奏不适合你的交易风格，那么强行参与的结果一定好不到哪里去，此时首先要做的是休息、是等待，等到自己想要的行情来临再参与交易。

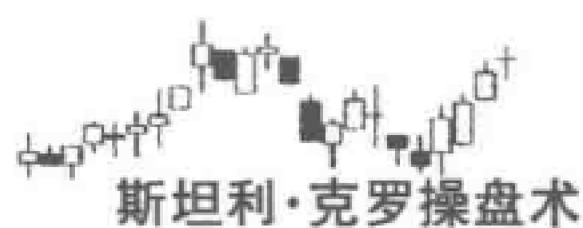
只要市场不灭亡，则趋势永远就会有。

期货的价格始终是受到供求关系的影响，这是期货市场变化最重要的东西和存在的基石，永远不会发生变化。

随着市场的渐渐成熟，做大趋势的机会就会越来越多。

斯坦利·克罗的交易有两大原则：一是亏损单坚决不加码；二是只

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



有趋势走出来之后出现明显的突破信号他就加仓，突破点则是他的防守位，很好地控制和回撤。

斯坦利·克罗说，你必须诚恳地面对市场趋势，看走了眼，就是交易时机不当，或者交易战术不正确。只要勇敢地拿出务实的态度，我们才有办法找出自己错在什么地方、如何错的，下一次怎样做到才能避免再犯错。

他是这样认为的。

期货市场放诸四海而皆准的一个真理就是：除了一些偶然发生的短暂的异常时期之外，市场与价格趋势本身并没有好与坏和对与错之分。明确来讲，有对错之分针对的是投机者本身。

在这些变动无拘无束、好像漫无目标任意地上下起伏的市场中。严守纪律以及保持客观的态度比过去还重要，我们都曾有过被市场上搓下洗，带着损失出场的经验，然而你千万不要被市场惹得火冒三丈或者赔得心神不定。

从对和错的角度而言，交易者应该面对的心理问题之一，在市场中有两种基本情绪的相互交错出现，也就是“期望”与“恐惧”此起彼伏、接连不断。

比如，交易者 A 顺着大趋势的方向做多黄豆，并坐拥利润。第一次回档的时候，他“害怕”继续持着原有的仓位，万一市场产生反转，他就会失去原来应有的利润。

而交易者 B 逆着大趋势的方向做空黄豆，造成亏损不大但不断增加的亏损，他会持有赔钱的仓位，“期望”大趋势方向会反转，并且就此开始下挫。与此同时，市场继续上涨，亏损不断地增加。

这里我们产生的“期望”与“恐惧”两种基本情况，然而这却是 180 度迷失方向。

交易者 A 拥有赚钱的顺势仓位，应当抱紧不放才对，“期望”有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

利的市场走势可以继续为他锦上添花。

相反地，交易者 B 抱着不赚钱的逆势仓位，本应该平掉才对，由于“害怕”不利的市场走势会继续下去，亏损就会不断地增加。

在交易中有一个最重要的要素，就是交易者对好市场和坏市场的反应方式。

投机客乔·克莱恩说过：“任何人都可以是英雄，只要他大手笔做多，而市场也快速上涨，甚至有些时候以涨板收市。然而真正的职业交易员的金字招牌，在于他落后的时候是如何玩的，市场对他不利，看起来他再也站不稳时，他的一举一动，都值得我们关注。”

职业交易员进行交易时，真正的考验在于他们应对坏时机的方式。这同样适用于其他任何领域。

曾任纽约棉花交易所总裁的迪克森·瓦茨这样说过：假如因为自己的期货仓位而晚上睡不好觉，那么就将它们平到能够睡个好觉为止。

五、控制好自己的交易情绪

斯坦利·克罗说：期望与恐惧、不耐心、贪婪，特别是缺乏约束，这些都是成功交易的一些主要障碍。

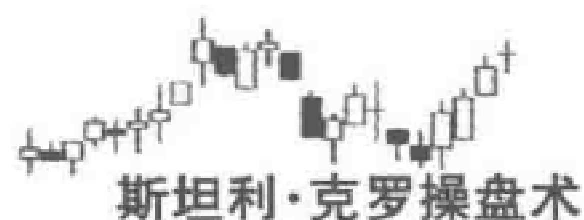
克罗并指出，不幸的交易者“按照情绪而不是纪律，根据感觉而不是逻辑，以主观而不是客观行事。”

大多数交易者有这样交易的坏习惯：

（1）按照自己的情绪喜恶去操作，没有严守纪律，凭一时冲动行事，不用逻辑性的思考，以自己的主观意见而舍弃客观态度。

（2）让输的恐惧去战胜赢的希望。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



(3) 交易系统的指示方向跟你期望建立的仓位相同时，你当然会去建立仓位；而当系统不同意你建立仓位的时候，你依然去建立仓位。

1985 年 11 月的一个下午，一位期货交易者来到华盛顿港与斯坦利·克罗讨论他的期货交易。他悲惨地描述着，之前几年他一直在黄豆市场惨遭洗盘，导致一连串亏损的经历——他居然看不出哪个是很合理的下跌趋势。其问题就是，他容易受到新闻、电视报道以及小道消息的影响。尽管有时候他会抓对市场趋势（下跌），但是他始终受到惊吓，总是在此后的行情反弹的时候平仓了。不知道为什么，他又会抱着亏钱的仓位，从而让原本表现不好的业绩雪上加霜。

在吐露心中一番烦闷之后，他急忙地问克罗："你的交易系统这段时间在黄豆市场的表现怎么样?"克罗答道，"自 6 月 11 日起，我的交易系统一直指示做空。""6 月 11 日？没有什么了不起。"他嘀咕着，心里在想这只不过是五个月的时间。克罗说道，"1984 年 6 月 11 日。"接下来就是一段沉默。他们两人都懂得，假如之前 17 个月连续做空黄豆，每份合约的利润就会超过 10000 美元。

最后克罗得出如此的结论：任何一位交易者最大的敌人并不是市场或其他玩家，而是他自己。他们的缺点表现在：受到妄想的鼓舞，受到恐惧的教唆，没有顺势交易，不会"截住损失，让利润奔跑"，感到无聊，坏习惯，冲动交易，对自己的分析和操作决策缺乏信心。

实际上，在期货交易中有三害：贪、惧、测。贪婪与期望驱动，使得人缺乏耐心，急忙地开仓，自以为是，频繁地交易，不断地做出违反规则的事来，结果通常是亏损的，最终一定被贪婪摧毁；恐惧会令人情绪紧张不安，使人失去耐心，急忙地去平仓，不能做到让盈利赢到尽头，最终必然被恐惧毁之；揣测令人情绪混乱、犹豫不定，不能坚定自己的信心，大赢变成小赢，赢的变成亏损，小亏变成大亏，最终会被揣测消灭，这三害中的任何一害都是一条自杀之路！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



斯坦利·克罗还说，在期货市场打滚多年的交易者经历漫长时间获得代价昂贵的经验，明白个人心情好的时候，就会遇到好时机；心情低落就像有铅压在心头时，就会碰到坏时机。这种人的确需要很好的情绪均衡和市场眼光。他应该要趁着好时机长驱直入，但不要被暂时的成功所诱惑；他也应当避免在坏时机中迷失了自己。

失望与灰心是人的两种基本情绪。的确想闯一番事业的交易者，一定要能够自律，克服心理上的丧气，坚持期货操作不达目标不停止，并且还要坚持使用系统性的方法。同样很重要的就是，交易者还应该保持自信心，要能渡过最困难的时期，唯有如此，才能在下一次的好时机中连本带利地把亏损扳回来。因为不当之处事情看起来极其黯淡，只要交易者还活着，就可以控制不利仓位的损失，最后必然会有“下一次的好时机”。

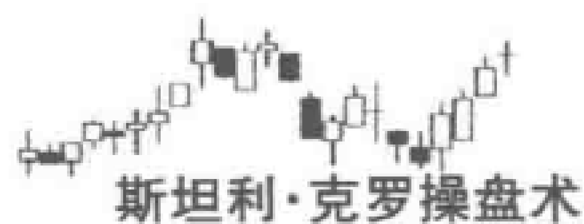
总的来说，交易者的亏损主要在于情绪不稳定，情绪不稳定则是自我的原因，人人都有自我！

如果交易者过度关注于钱，那么钱就会迷失你的心，钱总是会使你的情绪无法稳定，那些不关注于钱，而关注于对交易规则的执行上的人通常能生存并成功。

交易规则的执行是个重要的难题，假如你很难控制自己的情绪，你就会失去耐心，频繁地交易，不断地违反交易规则，所以对于交易规则的一致性的训练会强化情绪的稳定性。对于情绪的稳定不要认为寻求外部的帮助可以帮你解决，大多数人希望用程序化交易软件可以帮助他成功，事实上这就是一种回避，如果不能有效地控制情绪，无论使用什么软件都是没用的，成功的交易靠别人是靠不住的，成功只能靠自己！

只要我们不断地强化交易规则一致性的行为，而且洞察内心的贪婪、恐惧以及揣测的困扰行为，对心加以修行，你会逐渐找到办法稳

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



定情绪。太多的念头会使得我们无法洞察期货市场的奥秘，若心中没有杂乱与过于想控制情绪的念头，情绪的问题就会自然而然地消失，当内心清澈明净的时候，你就不会有盈亏的念头，就不会有贪、惧、测的情绪，就不会有得失的分心，对你来说都是一样的，它们仅仅是幻觉，根本就不曾有过。当然对心的修行并非一件容易的事，这需要正确的方法、悟性、时间以及信心。

六、制订完整的计划来指导整个交易

斯坦利·克罗说："在期货市场中，你必须要有良好的规划与详细的策略性的计划，考虑到一切的紧急情况，并且以踏实和有纪律的方式进行执行。"

他认为，很多期货交易在操作时没有计划。交易之前，他们既没有设定风险限度，也没有设定盈利目标。即便是制订了计划，他们总是"半路出家"，并不坚持既定的计划，特别是在产生亏损的情况下。结果通常是过量交易，将自己逼在一条死路上，最后被迫清仓出局。往往是，他们会平掉好的头寸，保留下了不好的头寸。

在期货交易中有这些常见的错误：

（1）很多交易习惯全副武装。他们的确是有多少做多少。在市场已经明显背离手中的头寸的情况之下，他们依然不能灵活转动脑筋。他们没有完整的交易计划，也没有勇气坚持按照计划去执行。

（2）有的投机客没有接受小亏损的性格，也没有守住盈利头寸的耐心。

（3）更可怕的是根据直觉作出决策。有的交易者依靠自己掌握的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一些信息去判断：正在恶化的市场仅仅是一个很短暂的过程，这样就会遭受巨额的损失。

（4）期货交易者倾向于缺乏耐心、没有节奏以及无计划。他们通常过量交易，等不得良好市场的时机。相反地，他们好像天生就喜欢交易每一个谣言。

斯坦利·克罗指出："真正有问题的地方，在于如何赚到大钱。你无法依据市场上的小道消息做到这一点，或因为之前五次或者十次战役你都失败，用概率来说，这次获胜的概率太少了。要想赚大钱，最好的赌注就是严守纪律，以策略性计划指导整个交易，谨慎计算好长期的战役。"

人们通常形容期市如战场。由于期市中的多空对决很像参战双方的厮杀，而参与期货交易的交易者也极易陷入恐惧和癫狂的状态。正因为这样，在入市之前也应该如战役打响之前，首先要研究地形兵力，制订出一套完整的作战计划。

一整套的作战计划，必须包括如何进入、如何撤退、风险如何控制、兵力如何分配、获胜了如何办以及打败了又怎么办等很多方面的问题。那么对应到期货交易中，如何进入、如何撤退，则是我们的进出场条件。风险如何控制则是止损的方法，而兵力如何分配则是资金管理策略。获胜后如何办就是盈利了如何扩大战果、如何加仓。打败了如何办就是一旦止损，是观望、反手还是损失跟进。

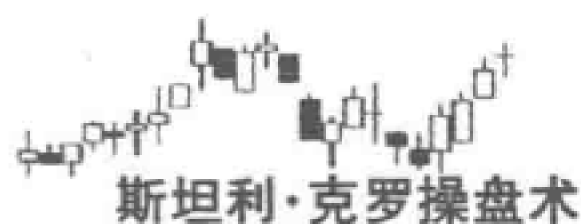
下面则是斯坦利·克罗详细的策略性交易计划实例。

1987 年之初，斯坦利·克罗在白银市场准备策略性计划。他是这样叙述的。

那时候的目标是：要么就大赚一把，要么就小赔一点。此计划涵盖了下面会详细说明的各个层面。

当时趋势依然下挫，长期支撑力可能在 5~5.5 美元。上档阻力在 8

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



美元附近。相反中期趋势则是横向整理，估计最近期货周收盘价下挫至 5 美元附近会有买盘进场支撑，6 美元、6.5 美元以及 7 美元附近有阻力。

1983 年之初大趋势在 14 美元做多以来，价格下跌得很深（14~5 美元），下跌到相当长期底部中（下跌 4 年），而且在盘整一延再延以后，市场应当终会向上摆脱这个区域。

大趋势下跌，中期趋势是横向整理。回调到 5~5.5 美元时，应当会有买盘支撑。收盘价超过 6.5 美元就会让中期趋势转而朝上，收盘价超过 7.1 美元就会让大趋势转而朝上。

在这里的关键两个字眼就是“终会”。要预测市场在“什么地方”会启动，非常难；能够预估“什么时候”会启动，更是不可能的事情。然而还是有很多的交易者，包括经验丰富的专业交易员，却为了什么时候、什么地方的问题绞尽脑汁。

我要在白银市场里如何玩？从一开始我就有一个前提，那就是要准确地预测未来什么时候白银或者其他任何交易价格在哪里，这是简直不可能的事情。

交易的策略就是：架构一些系列连续性战术的行动，只有在前一个阶段根据我假定的剧本演出以后，我才会进入到下一个阶段，这种方法能够将交易所发生的额外风险降到最低，控制它们在能够接受的范畴之内。

交易的策略分为三个步骤。

第一步，在价格下挫到 5~5.5 美元支撑区的时候，累积白银多头仓，假定这个支撑水准守住了，在这个交易初级阶段，我们无法保证它会发生。

第二步，等到周收盘价超过 6.5 美元的时候，再加仓买入白银。

第三步，如果市场持续沿着这个呈多头走势的剧本向前移动，遭

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

遇周收盘价超过 7.1 美元时第二次加仓。

此时，研判中期趋势在收盘价格突破 6.5 美元的时候已经转为往上，大趋势就在收盘价格往上突破 7.1 美元时转为往上。

我是如何研判价格走势？要是市场按照我假设的剧本移动，我预计初步的价格目标是周收盘价为 6.8~7 美元，中期目标更进一步到 9.5~10.5 美元。

我是如何研判走势的时间？在四个月至两年之内。实际上，时间的研判是技术分析中最不准确和最没有关系的层面。极其显然，想要玩好这场游戏，耐心是不可缺少的前提。

回过头再说，大趋势仍然是平中偏软。所以，原来的空头趋势继续下去的概率依旧大一些。基本上，我们目前是在稳固的空头市场中抓取底部，而并非一件简单的工作。显然是，这个不确定的阶段，并不是心智脆弱和财力不够的人所能够面对的。

假如市场持续下跌，并不是像我们预期那样上涨的时候，应该如何做？必须设定止损点，在个人的“痛苦门槛”到达的时候，运用止损将自己带出场。

其中有一些特别之处。

（1）大趋势显现横向整理，但偏软，而我等待要买入，此想法则违背了顺势操作的教条。然而中期趋势是走横盘，大趋势已经发生反转，幸好没有确认。

为了避免下跌趋势持续下去，在设立仓位时也要布下很有效率的止损点，用来控制亏损。

（2）下跌趋势还会继续下去吗？我并没有很大的把握。若确实继续下去，那么我就会带着不大的亏损离场。假如走势是上涨，离开了长期的底部区域，那么我步步为营的策略性情境可能会带来非常丰厚的利润。我估计盈利潜力比起风险高出太多，这场赌注是很值

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



得的。

（3）这个假设情境适合普通交易者运用吗？或许不太适合。这则是一个高风险、高报酬的游戏。适合那些懂得这是一场豪赌，又愿意接受它的人来玩。这场长期作战，可能要花上两年的时间，因此必须要有极大的耐心和纪律。

最后坦利·克罗总结道：交易者依据趋势发展制定交易策略和方式。每个大行情到来时，你都应该针对你的每一个大仓位，作出这么一个计划。

如果有了交易计划的理念之后，你会发现期货交易是计划你的交易，接下来交易你的计划。

一是能够避免主观情绪影响交易；二是不主观预测将来的市场，将可能发生的情况都考虑到，并且对将来市场可能发生的每一种情况制定详细的应对策略。

其实在市场中每天都有机会，市场也不是明天就关门，因此我们必须要有耐心地去等待我们想要的行情，做到“凡事预则立，不预则废”，交易之前先做好计划，在交易中将计划执行到位，交易之后再总结整个计划的执行。唯有如此交易就变得十分简单了，实现盈利也就不是什么困难的事情了，长期坚持下去就会越做越顺、越做越有耐心。

七、将亏损控制在一定的范围内

斯坦利·克罗最著名的一句话：“只有时刻惦记着亏损，利润才能照顾好它自己！”这句话指出了风险管理的重要性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

他认为，交易者有两个核心原则：一是必须要控制亏损；二是应该记住第一个原则，假如有违背，就依据第一个原则处理。所以，无论什么时候，一旦你开始亏损了，那么最好的策略就是减少仓位。持续亏损，仓位持续减少。只有你开始盈利了，才能渐渐地加大仓位。

一般来说，交易者出现亏损，一开始的时候还懂得如何处理，然而发生意外的亏损，超越了心理的承受限度，应该如何处理呢?

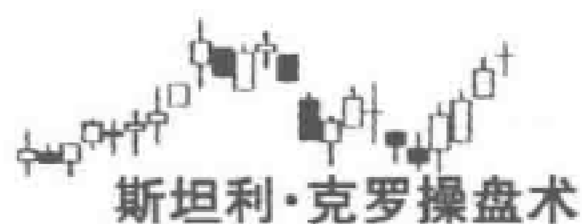
不理性的交易者通常会出现两种行为，第一种就是被激发出来赌博的特性。此时，通常会有两个结果。有的人赌对了，所以，这个模式成为他心理上必须要做的模式。然而总有他赌错的时候。假如是杠杆交易，就基本被清洗出局了。第二种人的选择是认输出局。如果此时认输离开，你也丧失了挽回的机会。选择离场不该在亏损达到不能控制的时候才考虑，必须要在风险可控范围之内作出决策。

正确的行动应该如何?首先是降低亏损的额度，通过不断地小额试探寻找盈利的机会。只有在确定了自己还在盈利，并走上正轨的时候，才能逐渐地走上正途。

斯坦利·克罗指出，在丛林中一切的生命不管是大是小，第一位就是为了求生存。同样也对期货投机者们适用，但是求生存对投机者来说意味着“风险控制”和“制约”而已。追逐利润固然非常重要，如果与风险控制和约束这一对必要条件相比较，它就应该退居其次。

有很多好书详细地描述了我们这个时代权威的资产组合投机商的交易策略的技巧。很多天才的先生和女士，他们有着各种各样令人炫目的账本，其交易业绩使他们在证券领域成为备受赞誉的专家。研究这些账本，人们会为这些“市场奇才”和“资金管理人”专业知识的多样化所震惊：长期价值投资、短期投机、期权策略、股票投机、货币以及债券交易等。事实上几乎每一位专家进行他个人交易时，与其他人都不太相同，很难在他们的专业行为中发现一点共

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



同之处。然而除了一个例外，这些投机商的每一位均承认：风险控制和约束当然是他们全部成功要素中两项最重要的内容。这也是他们都认可的因素。

对交易者来说，要想能持续并成功地进行投机的最重要战术就是控制亏损，也被人们称为风险控制和“按原则交易”的约束。如果你能够控制住亏损，就能够使盈利增加，你就能够成为永久的赢家。

所以，交易者在交易过程中更要寻求一个系统的、客观的风险控制和制约的方法。

（1）任何交易都必须设立止损。期货市场中风险处处都存在，即便是趋势中的反弹行情，也会给交易者带来心理上的影响和很大的保证金损失，所以并不是顺势操作就不需要设立止损，任何一笔头寸的建立都应该设立止损。

（2）止损应该设置于入市前。期货的行情变幻莫测，如果事先不做好准备，等到行情发生反向变化的时候，就已经来不及了，这时候头寸的处理通常不经过理性的考虑，便乱砍一气。大多数交易者的巨额亏损都是因入市前没有设置止损导致的。

（3）根据个人的情况来设立止损。设立止损的方法有很多种，大多数是依据技术图形而定，而在实际的交易中，仅仅通过技术图形而设立止损位是不合理的。比如，伦敦铜从 2004 年 3 月份开始就在 2750~3057 美元/吨的箱体中震荡，假如根据图形进行操作，多单只要不破 2750 美元/吨就有持有的理由，一旦破掉箱体下沿就止损退场。而实际上是，大多数交易者根本承受不了这么大的损失。因此止损的设立应该根据自己的不同承受能力和资金状况而设置。

（4）最关键的是在于止损的执行。入市前止损的设立是为了让交易者面对市场变化的时候，特别是亏损时应该明白怎么去做，但更关键的是交易者能否按照事先的计划执行。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

总之，斯坦利·克罗认为，必须保持一种客观和务实的态度，明白何时要忍痛砍掉不利的仓位，决定何时结束赔钱的仓位时，仅按照交易者个人对那个仓位是否持续长久的看法来判断，是最不用大脑的方法。交易者觉得某个仓位有盈利潜力，或者哪个仓位没有希望必须放弃，甚至清掉之后进行反向操作，这两者之间并没有什么区别。保证金的一定比率，决定任何仓位的允许风险。一旦仓位有很好的利润，那么你就要开始根据某个预定的技术方法往前移动止损点，这个方法有很强烈的理论依据来支持。将自己的止损点设在远离很多投机客的所谓合理的图形点之外，这些大家都一窝蜂地所设立的止损点，往往会成为箭靶。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章　斯坦利·克罗的交易体系

斯坦利·克罗说："在投机交易中，一个成功的、盈利的交易结果要取决于诸多的因素。最重要的就是，创建并应用一个交易体系，而且将它跟健全的资金管理以及风险控制相结合，这将有利于把你推入'赢家圈子'中。"

他认为，目前世界上没有单一的交易系统或者交易方法能够永保胜利，即使将来也不会有。然而，我们能够找到很多不错的交易系统，假如运用得当，并配以良好的交易策略和资金管理，可以给交易者一件犀利的武器，通常会有赚头，这些东西能使交易者在赚钱的仓位上赚到更多，不赚钱的仓位上赔得更少——这正是我们一直在寻找的利器！

克罗还强调三个要点：一是必须对自己设定的交易系统（应该经过时间和实战考验）有信心，而不是根据个人的情绪、偏见或者一厢情愿的想法，想要超越、改进它；二是必须要有耐心在场外等候系统发出操作信号，一旦建立好仓位，要有同样的耐心持仓不动，一直到交易系统发出反转信号为止；三是必须严守规则，按照系统所指的信号去交易。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、斯坦利·克罗操作体系

如果将斯坦利·克罗（以下简称克罗）的整个交易算作是一个交易系统，那么里面就会有很多不同策略的组合，每一个策略组合就能够算作是一个小的交易系统。克罗的完整操作系统包括以下几个步骤。

第一步，交易品种的选择。

选择什么样品种进行交易？用盈亏比进行选择，即为止损点位较低，盈利空间较大。

如果谷物市场大趋势往下，可以做空 3 个品种，选择哪个品种？

玉米、大豆、小麦（谷物市场跌破较大，超卖严重，即便是温和的反弹，幅度也可能非常大）。

克罗所选择的交易品种。

（1）选择趋势最弱的一种商品。

（2）选择反转止损点离现价最近的商品进行交易。

玉米：距离止损点为 16 美分。

大豆：距离止损点为 44 美分。

小麦：距离止损点为 9 美分。

经过比较：做空小麦的风险是最小的，假如市场像大趋势显示的那样持续下跌，那么反转止损点就会跟随市场不断地走低，一直到不会发生亏损的底部，不久之后就会锁定利润。

第二步，交易头寸的设定。

在交易中必须持有多大规模的头寸，才能算是太大？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

克罗认为，假如你的交易方向与市场价格趋势方向相反，并且有账面损失，那么即便只有一份这样的交易合同也嫌太多。假如你的交易方向与占优势的市场趋势一样，并且市场价格又朝你的方向变动，那么合同数一定是越多越好。

第三步，入市策略。

克罗的入市策略是：只有在市场呈现出强烈的趋势时才放手入市。

他认为，交易策略第一位的因素就是找出每个市场的大趋势，顺着大趋势的方向进行操作。随主导趋势的方向进行操作，逢低在支撑价位买进，这是大多数人都喜欢的交易方式，然而这只有在市场大趋势为涨势时，才能这样做。

克罗的入市点：

（1）趋势翻转时。

（2）盘整突破时。

（3）大势反弹或者回调 45%~55%处。

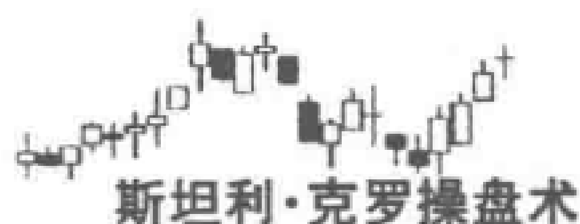
第四步，止损的设置。

克罗说，大趋势中间有起伏，万一在这个过程中做了一些不利的仓位，必须要严格止损，来控制风险。

克罗有选择地应用交易止损额度。按照市场及其技术特征，他设置止损限额的依据可以是市场的变异性、交易的利润额以及交易时间。有的市场历史走向稳定，他可以不用推进止损限额。有的市场，他坚信交易模型敏感性很强，可以对趋势变动作出适时的反应。总之，他的止损限额设置策略允许长期交易有时间以及空间进行发展。他的止损设置如下。

假如初始止损额是 600 美元。当赚取 400 美元时，把止损额推进 300 美元，当利润超过 800 美元时，把止损额移到收支平衡点，不再变动止损额度。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第五步，仓位管理。

（1）建仓策略。

克罗说，仓位往往建立在趋势即将发动的起始点，而不是朝趋势进行的方向建立。一旦趋势确定，就要赶紧建仓。建仓点：

①大趋势的小反转之处。

②在支撑点显著突破之处（放空时）。

③阻力点显著突破之处。

（2）加仓策略。

必须要处身于持续的大趋势中。加仓点：

①回档之处。

②反转处。

克罗说，趋势分析正确的时候，“金字塔”加仓。

他认为，一旦方向正确，就要赶紧加仓，扩大盈利。

他采用逆小趋势加仓。在逆小势这个细节上，克罗运用的是左侧交易，也有一点像帝纳波利点位交易法。他会在主要回调位或主要支撑位或阻力位进场加仓。

逆小势，可以有许多的方法，这也是精细交易的一个细节，可以选择自己合适的招式来运用，这是提高交易绩效的重要环节。

（3）平仓策略。

克罗说，保持仓位不动，一直到分析发现趋势已经发生或者即将反转，就要立即平仓。

克罗的平仓点为：反弹失败。

第六步，离市策略。

克罗说，假如市场趋势不利，就要快跑！

克罗的离场点：趋势结束。

那么，如何判定趋势结束，要从长线角度来分析。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（1）当周时间框架的趋势结束，就意味着长线交易的趋势结束，可以离场了。

（2）跌破箱体，价格跌破箱体运行的下沿，就意味着价格要大跌，因而要离场了。

（3）当上涨高度是前期下跌幅度 1 倍的时候，通常是要下跌的位置，注意离场。

二、用机械式交易系统跟踪市场

进入期货市场多年之后，克罗终于得出这样的一个结论：我们必须建立一个交易系统，并且依靠它，长期坚守它，我们才能在市场长期稳定地赚到钱，赚到更多的钱。

克罗使用一个机械交易系统，并按照该系统所发出的交易信号进行每一笔交易。除非他只能从他跟踪的四种货币中最多为客户选择两种。通常说来，除非在市场强烈地震荡时，他必须通过自行决定的方式拒绝某一笔新的交易或者从目前交易尽早退出之外，他不运用自行决定的方法。

使用机械交易系统的主要优势在于：假如交易系统工作正常，并与市场步调一致的话，那么它可以在很长一段时期内带来一个稳定的风险回报率。

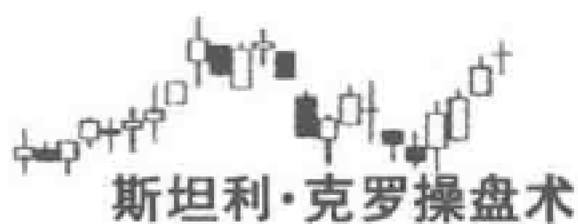
克罗还认为，交易系统要达成如下三点目标：

（1）必须改善进出的时机。

（2）应该待在盈利的仓位中尽可能长的时间。

（3）应该极早退出亏损的仓位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



最后，克罗总结出一个良好交易系统的运用特点。

（1）一个良好的跟踪趋势的长期系统最吸引人之处是：仓位往往建立在趋势将要发动的起始点，而不是往趋势进行的方向建立。

（2）一个良好的交易系统，就会使你在市场持续对你有利的情况下，保持原先的仓位不动。一旦市场不利，又会用止损的方式使你退出，假如趋势发生反转，它也会叫你逆向操作。

（3）止损点可能设得太接近，只要很小的技术回调就会被洗出，或者距离太远，在趋势发生反转时，就会回吐大多数的账面利润。

（4）正确地调整止损价格是一门最微妙、最完美的艺术，也是一个交易系统的关键。成功的交易系统在设计时，最困难之处可能就是要想办法解决止损点要如何调到恰到好处的地方。

（5）价格在宽广的区间内横向整理的时候，这种情况比激烈的既定趋势更常见。依据系统交易的人总会在反弹时买入，回调时卖出。这种洗盘的亏损，是顺势交易不可避免的一部分，交易者一定要有耐性，等待大波动到来。

（6）交易系统一直让你进出不断，同时也会发生亏损，这时候，你确定需要有极大的耐心并且一定要遵守纪律，才能按照交易系统所说的去做。但是我们的经验显示，一旦你坚持运用某套可行的顺势交易方法，遵守不悖的成果，会比你一再怀疑它的能力、不断想办法改进它要好得多。

事实证明要想在交易中立于不败之地，就应该运用机械式的交易系统来规范我们的交易行为，防止我们迷失于直觉交易的“陷阱”中。它的作用必须是我们思想的明灯，行动的指南。机械式的交易系统则意味着约束，而我们应该接受这种约束，并使之成为交易生涯的一个部分，一个自然的习惯。

我们跟踪市场的方法只有一个，建立并且严格执行自己的交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

系统。

就是不要由于恐惧失去利润，而平掉你的盈利部位。

就是反弹的时候要忘记你的恐惧，坚持做加码空单的动作。

就是该止损、止盈的时候不要起贪婪之欲，必须毫不犹豫立即出场！

太多的交易经验证明了：主观地预测和判断，永远比不上简单地、坚定地执行客观的交易系统。

所以，系统交易者必须专心按照既有系统信号进行交易，不断地重复盈利模式，你的财富才能稳定地增长。

财富之路就是一条隐匿的道路，正如《圣经》中的一段话：通向灭亡之门是宽敞的，路也是宽阔的，因此走上这条路的人最多，但你们要从窄门进去。由于通往永生之门是窄小的，路也是狭隘的，找到它的人极少。

三、克罗所建议的交易系统

下面要介绍的交易系统是克罗所建议的。

交易系统的操作标准是：顺着趋势进行交易。

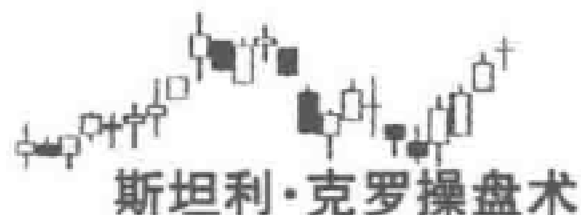
交易方法的核心是两条移动平均线的交叉，具体方法如下：

（1）在日线图上，收盘价大于 7 日均线大于 50 日均线的时候，买进。

（2）在日线图上，收盘价小于 7 日均线小于 50 日均线的时候，卖出。

（3）运用固定金额进行止损。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



这则是长线交易系统，然而将这个方法用于 60 分钟 K 线图上，则变成短线交易系统，一样是有效的（短线止损金额小于长线）。

可是，它是一个不完整的交易系统，并且十分简单！这个交易系统应该还有其他部分，作为商业机密，克罗没有提到。

克罗特别强调交易系统的简单性，前面已经讲过，他的座右铭是 KISS 法则。

他指出，在交易体系的建立上必须坚持这些原则。

第一，简单原则。市场价格变化多端，异常复杂，若运用一套复杂的系统来描述复杂的市场只能适得其反，并且也不利于交易者及时作出快速、有效的反应。如果运用一套简单、精确而且高效的行为模式去描述市场，才能不被表面的诸多随机因素所蒙蔽。

第二，不要作出无谓的过度优化。很多人总是企图找出十分完美的交易系统，实际上这只是一种近乎于单纯的想法。市场的价格变化包含着诸多的随机因素，甚至还包括市场参与的心理因素，它是非线性的，极其复杂，但是交易系统是线性的，仅仅捕捉市场中规律性的一面，这就足够了，如果过度的优化对提高盈利并没有作用。

第三，捕捉规律性。市场的运行实际上很简单，它的走势只有三个方向：上涨、下跌以及横盘。对于上涨与下跌，比较容易进行描述，然而市场绝大多数时间处在横盘状态，只要能滤掉横盘，在横盘时不做单，或者想方设法做到横盘时不赔钱或者少赔钱，那么一旦呈现大趋势，盈利就成为必然了。

第四，站在概率高的一方。赌博也好，操作期货也好，事实上做的都是一种概率，必须设法让自己长期站在概率高的一方，这就对了。

克罗还认为，交易系统仅仅是一个交易工具而已，交易工具也有好坏之分，但没有任何交易系统能成为持久盈利的“最终解决方案”，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



交易系统有效的前提是要与良好的交易策略、资金管理以及风险管理相结合。在一个客观的、训练有素的交易者手中，“正确”的体系能够成为成功交易的有力助手，然而系统有效性的发挥与交易者所有的耐心和所受的训练成正比。

（1）只做行情趋势强烈的市场品种。

（2）顺着趋势方向进行交易，在适当回调的位置上建仓。

（3）建仓有利的情况必须坚持持仓，并且在特定条件之下加仓。

（4）不要频繁进行交易，不要企图从逆向趋势交易中快速获利。

（5）持仓“能多久就多久”，一直到系统发出平仓信号。

（6）头寸盈利的时候长线（大于 6 周），亏损的时候短线（小于两周）。

（7）严格地执行交易系统，除了特殊的情况下，不要加入人为的决策，不对系统加以优化。

（8）必须相对保守，以免过度杠杆和过量持仓，持仓资金不得超过账户总额的 1/4。

（9）严格地进行风险控制限额。每一个品种的风险为账户总额的 1%~2%。

四、好技术系统仅仅是成功的一半

克罗说：“技术交易系统与良好的交易策略和战术，各占一半。获得良好的技术交易系统之后，需要可行的市场交易策略和战术，还要加上很好的资金管理。”

他认为，每一个技术交易系统并不能保证只赚不赔，只有当好的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



技术系统加上可行的市场交易策略和很好的资金管理，这样才能跻身常胜军的行列。

与克罗大师使用相同技术交易系统的人中，大多数人都亏损过，其原因就是他们不遵守交易纪律和资金管理。这些问题包括：

（1）不依据技术交易系统的指示行事。

（2）运用倒金字塔建立仓位。

（3）以自己主观的意见和自己喜好的情绪去交易。

（4）抱着赔钱的仓位却放弃赚钱的仓位。

（5）建立的仓位过大。

总的来说，就是不遵守纪律。这些问题极其常见，却被很多的交易者一犯再犯。

克罗再一次地强调，假如使用一个不错的技术交易系统配合良好的交易策略和资金管理，再加上我们严守纪律的执行，这必然是一个锐利的武器。

还有一个重要的策略成分能够削弱这个利器，这个策略成分跟建立仓位时，要选哪个市场的问题和最后的决定有关。克罗认为，在几个品种都发出信号时，选择止损额较小的品种交易，其好处在于跟随市场的上涨或下跌，止损点就会亦步亦趋地跟随变动，不久之后，止损点则变成止盈点，只会赚不会亏损。

这些基本的策略当然能够让交易者及早投身于趋势之中，然而交易者同样也会遭到很多言之过早的波动，并且由于来回进出而造成出场的损失。然而，假如波动持续相当长的时间，那么交易者就会尝到甜头。

一个交易者必须用什么态度面对交易系统，才能因为利用它而获取巨大的利润？

（1）应对自己的交易系统有信心，而不要总是根据个人的喜好，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

想要改进它。

（2）应该有耐性在场外等候交易信号，一旦建了仓位，同样要有耐心抱着不动，一直到反转信号出现。

（3）应当恪守纪律，按照交易系统所指的信号交易策略去做。

即使那是个成功的系统，你还必须要确定它与你的交易方法和目标吻合才行。

五、构建并运用自己的交易系统

克罗说，交易系统的构成并不是一夕之功，所谓江山易改，本性难移，况且投机所需要的许多品质正好是大多数人的弱点。假如是经历过市场检验而形成的体系，通常是正确的，错误的观念已经被筛选或者禁用了。随着接触到不同的市场环境、时期以及风格，交易系统就开始有了层次。但由于每个人性格各不相同，试图将交易系统进行统一，那是白费力气的。虽然成熟的交易系统是完整而一致的，均衡而协调的，自动而开放的，但更重要的是必须适合个人。

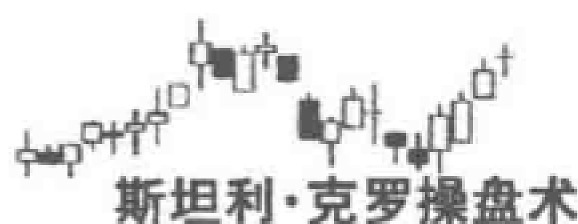
他认为，成功交易的一个秘诀就是找到一套适合于自己的交易系统。这个交易系统并不是机械的，必须是适合自己个性的，还要有完整的交易思想、细致的市场分析和整体的交易方案。

（一）交易系统的作用

交易者若想在期货投资中长期稳定地获胜，应该成功地解决两大难题。

（1）怎样在高度随机的价格波动中找到非随机性的部分。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（2）怎样能有效地控制本身的心理弱点，使它不致对自己的理性决策产生影响。

正是鉴于这些，机械式交易系统可以做到：

（1）在排除众多情绪干扰的同时，还能舒缓交易者的心理压力。交易者在交易时只需根据机械交易系统的信号入市就可以了，在这样的交易过程中自然没有情绪的干扰，也不会产生很大的心理压力。

（2）它有利于控制风险，带着情绪的猜想或者凭借所谓的“直觉”去交易，结果只能是担负了很大的风险，而根据机械交易系统去操作，却只需担负有限的风险（执行止损价）。很明显地，两者之间有着很大的差别。

（3）它能确保应用方法的一贯性。只有连续地应用同样方法，胜算率才能得到体现；而失算部分就能够通过执行止损指令进行弥补，从而使总体利润的最大化得以实现。

（二）交易系统的原则

一套设计很大的交易系统，应该符合使用者的心理特征、投资对象的统计特征以及投资资金的风险特征。具体来说，交易系统有这些原则：

（1）交易系统是否具有客观性，必须要经过长期统计和实践，证明它可以稳定地盈利。

（2）交易系统就是完整的交易规则体系。实际上一套设计很好的交易系统，必须对交易决策的各个相关环节作出相应明确的规定。此规定应该是客观的、唯一的，不允许有任何不一样的解释。

（3）交易系统是否具有完整性。一个完整交易周期中的各个决策点则包括进场点、退场点、再进场点以及再退场点等，对这些条件作出明确、具体的规定，才能形成一个完整的决策链。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（4）交易系统是否有完善的资金管理系统。交易系统贵在一致性，也就是说，在整个交易过程中在信号与头寸量上必须一致性。交易者在应用一个没有资金管理的交易系统，假如发生了在系统盈利时开仓过少，而系统亏损时开仓过多，那么就会对账户造成严重的后果，有时候亏损头寸过大能够直接造成账户瘫痪。

（三）交易系统所要解决的问题

（1）怎样去处理判断失误？在判断失误之后必须毫不留情地清仓，由于交易者在第一个错误的影响下极易作出第二个错误决定。

（2）怎样设立止损价位？最大损失能被控制在什么范围内？在每一次交易之前，交易者必须提前做好这项工作，依照自己的资金量大小以及心理承受能力，来设定自己的止损位。

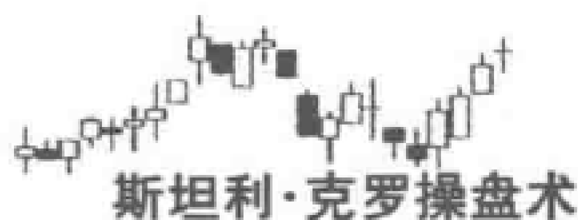
（3）在何时进行加仓或者减仓？何时获利了结或者继续持有？要做到这点，对基本功的要求非常高，同时交易者还必须对照自己的性格和分析能力，经过长时间的交易总结来摸索规律，作出判断。

（4）当市场出现不确定因素的时候，怎样处理？期货市场的魅力就在于不确定因素，因此交易者应当在第一时间之内严格地执行止损。

（5）预期的盈利目标是多少？是否满意？期望越大，则失望越大。因此，对于价格的变动都必须从成交量的变化中进行考虑，对于所看到的支撑位和阻力位也要突破自己的心理障碍。预期目标不应该定得太高。

（6）随着市场价格的变化，怎样对自己的交易计划进行修正？事物总是不断地在发展，在价格产生变化之后必须重新研究你的交易品种，然后制订新的交易计划。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（四）如何构建自己的交易系统

很多交易者都会感到构建并运用交易系统非常难。实际上，构建交易系统说难也难，说简单也简单。机构投资者的交易系统需要上百种技术参数来支持，但市场上同样有适合中小交易者的简单、有效的交易系统。

比如股指（价）上穿 20 日均线买进，下穿 20 日均线抛出，构成一个既客观又简单、有效的交易系统。这只是一个例子，交易者可以在实战中构建适合自己的交易系统，并坚决执行系统的买卖信号，这样才能充分发挥它的优势和功效。

一个最简单的交易系统，至少包括四个部分：买入、卖出、止损以及资金管理。简而言之，交易者要判断在什么情况下买进，买入多少，假如市场朝相反方向发展，就应该如何处理头寸；假如市场朝相同方向发展，又应该如何处理，等等。

对于如何买入，可以设定以下四个原则：

（1）用趋势作出判断，在简单的上升趋势中买进。

（2）用移动平均线作出判断，譬如，短线交易在 5 日均线上穿 10 日和 30 日均线时买进。

（3）用支撑位作出判断，在前期支撑位附近企稳之后可以买进。

（4）用各种技术指标作出判断，以 KDJ 指标为例子，当 K 线向上突破 D 线的时候，就可以买进。

以上四条原则就是买入的基本原则，当市场没有出现其中情况之一的时候，就不必考虑买进。此外，交易者还必须建立系统卖出原则。

对于止损来说，也必须要有自己的原则。实际上，建立合理的止损原则非常有效，谨慎的自救策略的核心在于不让损失继续扩大。不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



管任何时候保本放在第一位，赚钱要放在第二位，所以止损比盈利更为重要。

从实战经验来讲，趋势止损法、均线止损法、10%定额止损法以及指标止损法等都能够比较合理地设置止损位，交易者还可以结合自己的交易性格和风格将这几种方法结合起来进行综合研判，从而制定比较合理的止损位。

此外，所有的止损必须在入市前就要设定好，而且破止损价是交易者退场的充分条件。“不怕错，就怕拖”，当价格跌破止损价的时候，必须按计划实施，无条件退场，而不要有心存侥幸的心理。

制定好止损原则，尽管判断失误，所造成的亏损也比较小，然而不止损的结果通常是深度套牢，甚至是产生巨大的损失。

最后是关于资金管理的问题，这是交易系统中的重中之重。克罗以为，真正的投资收益规则是，资金管理影响态度、态度影响分析、分析影响决策、决策影响收益。资金管理将直接影响到交易者的几个重要方面：

（1）影响交易者的风险控制能力。

（2）影响交易者的心态。

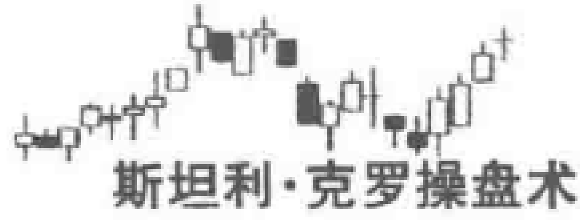
（3）影响交易者对市场的态度。

（五）交易系统的优化和磨合

成功构建了自己的交易系统，然而若你觉得只要建立了自己的交易系统，遵守基本的交易纪律，盈利就指日可待的话，那么你是大错特错的。

构建交易系统以后，接下来的工作则是优化和磨合。初期的系统框架仅仅是你的交易理念的灵魂，没有实质性的东西。当然，交易灵魂最重要。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在这里作一个比喻，初始系统仅仅是指明了前进的方向，最重要的就是必须要一步一步地往前走。

所以，构建好自己的交易系统之后，必须要检验建立的交易方法是否适合自己？是否有能力把握这种交易方法？系统是否与个性相吻合？系统是否与投机目标相吻合？在实际交易中，必须反复地检验和不断地修复，以构建适合自己的交易系统。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章 斯坦利·克罗的交易策略

斯坦利·克罗说："若你应用一流的策略和战术，辅以一般的交易系统，结果会比你应用一流的交易系统，辅以一般的策略和战术要好。"

他认为，已经有许多交易者通过无数次的交易实战确认了，有效的战术和资金管理策略，跟一流的交易系统或者技术同样重要。

交易就像行军打仗那样，要想取胜不仅要掌握具体的厮杀技术，而且还要懂得使用正确的策略。

一、斯坦利·克罗的策略

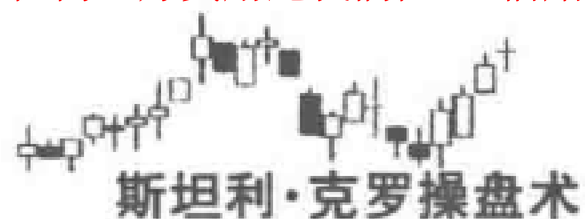
斯坦利·克罗说过，一流的策略和战术是所有成功交易的关键所在。

他认为："在入市前必须做好一套策略，并且兼顾盈利和亏损的仓位。交易策略和战术——让盈利的仓位赚得更多，亏损的仓位赔得更少。"

下面是斯坦利·克罗的主要交易策略：

（1）在盈利头寸上，克罗就是一个长线系统交易者，往往在盈利头寸持有超过6周；在不利头寸上，他就是一个短线交易者，往往亏

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



损头寸持有不超过两周。

（2）克罗是一个技术型交易者，运用的进出信号以价格为基础。除非市场震荡十分厉害，否则的话他则不采取执行决定的方法，而是根据系统信号去执行。

（3）克罗跟踪并交易 26 种不同的期货合约，遍布美国各主要市场，以及香港和新加坡商品交易所的市场。在每个市场中只挑选主要合约的最活跃月份进行操作，资产组合中各品种具有较弱的相关性。

（4）假如克罗被过早地离场，而第二天市场依然保持原有的走势，他就会使用他的客观进入策略，按照同一方向重返市场。

（5）克罗的新账户进入策略往往是等待新的信号。然而假如他最近的一个进入信号表现为亏损，他可能根据交易的天数和近期市场动态进行操作。

（6）止损限额在每天开盘之前输入，并且每天在每个头寸实行一个限额。克罗在每一市场头寸上冒的风险（根据头寸大小）平均是账户资产的 1.0%~2.0%。

（7）克罗在每个市场中使用严格的风险控制限额。典型的就是每份合约的初始风险，或者资金管理止损限额设置小于 1500 美元，而支持长期交易的准确数据是由历史验证来决定的。假如止损限额太宽，就会产生无法承受的高额亏损；假如止损限额太窄，就会使交易频率上升，每笔交易的利润就会下降。所以，止损限额的确定就必须允许交易时间有一个发展伸缩的余地。

（8）克罗对于做多或做空并没有偏好。他认为，进入市场交易所求的是盈利，对于多头或者空头不必有任何的偏见，只要哪方有利可图，随时变换自己的部位，跟随趋势乘胜追击。对股价指数来说，量的规模越大，价的级数就会越大，交易者就要修正原先的工具时间参数，特别是摆荡型指标，否则的话以目前的行情，也许大多数人逐渐

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不敢做空了，然而在心理上却一路看空上去。

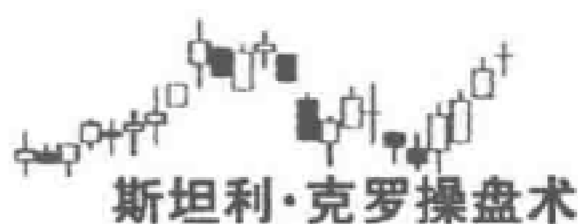
（9）克罗不存在每笔交易都要做到最高价或者最低价的想法。他几乎一直在市场中交易他的多数合约，一旦建立一个趋势就跟进头寸，他就假设每一笔头寸其结果都是跟随大势的，并尽量长地随着这一趋势移动，而止损限额会“告诉”他什么时候从市场逆转中抽身而退。

二、进入赢家圈子的基本策略

斯坦利·克罗说过，脚踏实地地对市场趋势进行分析和预测，并且还要有长远的交易策略，这都是不可缺少的要素。唯一能够区别赢家与输家的地方，就在于他们能不能运用一流的策略和战术。

他认为，在每个积极进取的行业当中，一流的、可行的策略则是成功不可缺少的一部分。此种策略在期货投机行业的重要性绝不亚于其在马拉松比赛、网球锦标赛以及公司收购中的重要性。这一共同的特征存在于这些事实当中：成功不仅涉及技术方面，而且还涉及策略方面的考虑，对于现在很多的投资者来说在其交易或者进取的技术方面是不分上下的，然而区别那些赢家和不能成为赢家的人的主要根据就是看他们是否一贯地、有约束地运用着一流的和可行的策略。正确运用良好的策略在股票和商品投机中特别重要。正确的公理：“趋势是你的朋友”，“减少你的亏损并且尽可能地扩大利润”，“第一次亏损就是最廉价的损失”，这些能获胜的策略具有最基本的形式，或许所有的交易者都能够记起来。然而，一方面，赢家能够专心地坚持遵守这些获胜策略；另一方面，输家却只有一个心眼儿地违背、避免应用这些策略。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



克罗总结进入赢家圈子的策略要点：

（1）只参与那些行情趋势强烈或者行情大趋势正在形成的市场，认清每一个市场当下的主要走势，并且只持有符合这一主要走势方向的头寸，或是不参与。

（2）如果交易者所交易的方向与行情趋势一致，在之前或从属的趋势已经形成较大价差的基础上，设立头寸，或将头寸设立在对当下行情大趋势的适度逆行位置上。

（3）交易者追势头寸可以形成很有利的变动，因此必须坚持持有这类头寸。因为存在着追势头寸的有利变动这一前提条件，你应该忍受任何微小的趋势变动，不要轻易对这个变动进行频繁操作，或者企图从逆向趋势交易中快速盈利。

（4）一旦你所持有的头寸的变动方向对自己有利，并且你的技术分析也对此有利的趋势变动进行证实了，就可以在某一特定条件之下，去增加所持有的头寸（“金字塔”）。

（5）除非趋势分析表明市场的行情已经发生了反转，你的指令已经被截住，否则你必须保留所持有的头寸。在那一时点上，假如你对市场的行情极其关注，必须针对最新形成的趋势对原持有的头寸加以对冲。但是，假如你对冲了头寸，而此后的市场行为表明大趋势仍然存在，而你的对冲行为就显得过早了，这时候，你必须重新建立符合大趋势的头寸（追势头寸）。

（6）如果市场的走势跟你预期的方向相反，那么就要迅速逃避。这就是避免被套牢的法宝。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、输家的心理

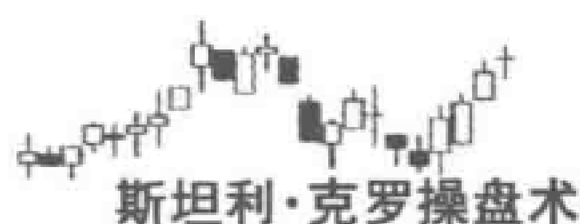
期货市场中有这么一句名言：市场中并没有所谓专家，只有赢家和输家。《克罗谈投资策略》中也运用了很多篇幅论述了“赢家和输家”的问题。事实上，我们还谈不上“专家”，仅仅是在客户眼中，证券公司的研究人员就是“专家”，然而投资者应当清醒地认识到“专家也往往犯错误”。正因为是这样，因此“专家”往往徘徊于“赢家和输家”之间，“专家”对成为“输家”的恐惧比成为“赢家”的欲望要更大一些，尤其是在亏损的情况下。这种恐惧是形成侥幸心理的根本原因。剖析当前很多客户的交易情况，很容易发现，巨额的亏损都是源于侥幸心理，都是基于亏损的畸形心态下和赌徒的心理作出的侥幸决定。

克罗说：“我们总是很容易地为我们的错误预计和笨拙的交易找一个理由，对于此种‘输家心理’我很愿意提供一种切实可行的矫正方法：分析你所在的市场，提前安排好你的交易策略以及战术上的行动，并且保守秘密。不要听取他人的建议，包括专家的建议、小道消息以及一些善意的市场闲谈，与此同时也不要向他人提出任何建议。应该坚持自己的客观分析，建立在经过证明适合于你的任何一种方法。同时你还必须在实际的和客观技术证明的基础上来修正本身的策略。”

他指出：

（1）如果不研究一下赢的欲望和对输的恐惧的矛盾就称不上是完整的。你极少能够见到这类探讨，然而理解这一逻辑是成功交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的关键。

（2）在模拟交易之中，仅仅是赢的欲望，然而在实际交易中主要就是对输的恐惧心理起作用。

（3）过多的怕输心理占据主导地位的原因之一就是，不管从所持头寸规模角度，还是从它的账户中资产置换频率角度来讲，投机者通常过度交易。交易者控制并克服过度交易或者过多持有头寸的冲动是很重要的。我通常的原则就是，1/3 的账户资金用于期货和货币，或是 1/2 的资金用于证券实际上用于保证金头寸，剩余的资金就以带息储备资产方式持有。

（4）如果过分沉浸在输的恐惧中，就会导致交易者投机过度，不是所建立的仓位太大，就是进出过于频繁。交易者一定控制仓位建得太大或者进出过多的冲动。这不仅非常重要，也可以说是必要的行为。

（5）必需的特质就是耐心和纪律，懂得并能应用准确进出时机。

（6）必须以客观和严守纪律的态度，认真地根据系统所指示的去操作。

（7）整体交易要成功，良好的策略和有用的战术，与良好的技术、画图技巧同样重要。只要市场对你有利，无论多久，仓位都要继续持有下去。真正的秘诀就是，你交易的时段越短，赚的钱越少。盈利必须靠时间累积。

总的来说，如果你在交易中赚了钱，就可以挺直身板，接受大家的赞赏并获得财物上的报偿。而如果你遭受了损失，就要单独承担责任。在市场交易中，你必须有信心，所有“损失”中最严重的一种是“丧失”对自己独立、成功的交易能力的信心。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

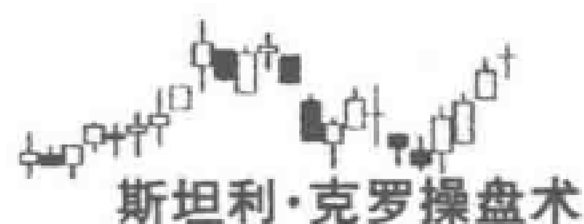
四、采用一种双重策略

在期货市场中，到底是应该做长线交易还是做短线交易，这是一个有很大争议的话题。通常有人问斯坦利·克罗，长线与短线交易相比较，哪个更有利可图。很明显地，对很多交易方法来说大家都会有赞成与反对两方面的意见。克罗认为，必须使用任何一种为你交易最有效的方法来操作，他在期货交易中一直坚持一种双重策略，即在盈利的头寸上他就是一个长线交易者，在相反的头寸上他就是一个短线交易者。假如市场向着有利于你头寸的方向发展，则必须尽可能地长期持有头寸，即所谓的长线交易。但是，若认定你的头寸与目前的趋势相反，亏损在增加的话，就必须及早退出市场，即所谓的短线交易。克罗正是这样做的，他在小麦和铜的交易中获得了最大利润，持有头寸达到 9 个月，并且曾持有糖的头寸长达 5 年的时间。

斯坦利·克罗认为，当趋势明显的时候，就能够获利，则应该紧抱部位不放，做一个长线交易者，一直到出现反转信号为止；相反地，马上清仓出场，减少亏损，就要做一个眼明手快的短线进出者。

此外，当行情的趋势明显的时候，必须记住不要贪小便宜，逆势做短线进出；由于这往往会导致偷鸡不成蚀把米的窘状，这样是不划算的。简单来说，当行情处于多头的时候，宁愿等待机会进场做多，千万不要逆势做空；相反地，行情处于空头走势的时候，逢高做空，不能逆势做多。原理简单明了扼要，但是要付诸实际却可能要花上交易者几年的工夫。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



斯坦利·克罗总结说："在交易策略中必须融入短期技术与长期技术。对于进取型和有经验的交易者来说，此交易方法非常有意思。它把短期指标与长期指标包含在一个可行的交易方法当中。然而我必须要强调一点：此项技术不是对大多数交易者都适用，特别是不适用于初入市者以及经验不足的交易者。"

那么，如何在交易中融入短期技术与长期技术？斯坦利·克罗是这样认为的。

第一步，如何辨别市场的大趋势？

辨别每个市场的大趋势，每个交易者都必须对他自己的技术方法加以测试，演变出相应的很适用于其交易目标和交易风格的指标及公式。有的交易者使用一种简单、直接的长期趋势辨别方法，即把 50 天的简单移动平均线与每日收盘价条形图进行对比。此方法的使用如下：

（1）显出上涨趋势的条件。

①收盘价要高于移动平均线。

②移动平均线朝上倾斜。

（2）显出下跌趋势的条件。

①收盘价要低于移动平均线。

②移动平均线朝下倾斜。

然而横向市场呈现出没有方向的移动平均线，它跟价格极其相似，必须避免使用上述方法。

有了一种客观的数学辨别趋势的方法，能够运用这些原则进行公式化。

在上涨趋势中，只是持有多头头寸，或者不进入，不持有空头头寸。

在下跌趋势中，只是持有空头头寸，或者不进入，不持有多头头寸。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第二步，如何进入和退出的原则?

把收盘价与三个简单移动平均线进行比较，作出长期的分析：10 天简单移动平均线（以下简称 10 天，以此类推）、20 天以及 50 天。

买进：当收盘价>10 天>20 天>50 天的时候。

抛出：当收盘价<10 天<20 天<50 天的时候。

作出短期分析，把收盘价跟三个简单移动平均线进行比较来分析：4 天、9 天以及 18 天。

买进：当收盘价>4 天>9 天>18 天的时候。

抛出：当收盘价<4 天<9 天<18 天的时候。

当前，把整个策略进行统一。

（1）在上涨趋势中（运用 50 天简单移动平均线）。

在长期信号为收盘价>10 天>20 天>50 天的时候买进。

止损退场（只是清盘，不要做空）运用的短期信号为收盘价<4 天<9 天<18 天。

假如你止损退场之后，趋势继续显示上涨状态（根据 50 天简单移动平均线），那么就重新进入多头市场的短期买入信号为收盘价>4 天>9 天>18 天。

（2）在下跌趋势中（使用 50 天简单移动平均线）。

在长期信号为收盘价<10 天<20 天<50 天的时候抛出。

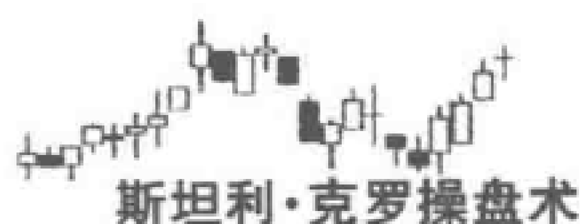
止损退场（只是清盘，不要做空）运用的短期信号为收盘价>4 天>9 天>18 天。

假如你止损退场之后，趋势继续显示下跌状态（根据 50 天简单移动平均线），就要重新进入空头市场的短期卖出信号为收盘价<4 天<9 天<18 天。

这个策略的重点如下。

（1）运用 50 天简单移动平均线与收盘价格进行对比来辨别基本的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



长期趋势。

（2）若趋势显示出上涨，就要做多头或者不进入；不要持有空头头寸。

（3）若趋势显示出下跌，就要做空头或者不进入；不要持有多头头寸。

（4）若你的基本多头头寸被止损平仓，可以运用短期策略，然而不要卖空。若50天简单移动平均线依然呈现涨势，根据短期策略中的买入信号则重新进入多头市场。

（5）假如你的基本空头头寸被止损补仓，可以运用短期策略，然而不要做空。假如50天简单移动平均线依然呈现跌势，根据短期策略中的卖出信号则重新进入空头市场。

五、追势交易策略

斯坦利·克罗追势交易策略。

（1）主要看在上涨趋势下的微势反弹买进。（2）主要看在下跌趋势下的微势陡涨卖出。

斯坦利·克罗认为，在期货交易中有一种追势交易是有的交易者热衷的方式，它有其优势，然而也是要有一定的前提条件的。

他作出了详细的论述。

追势交易并非试图买高或者卖低，但假如的确是这样的话，那只是运气问题而不是技术问题。此外，在小幅波动没有明显趋势的市场条件下，这种类型交易通常会令人失望地遭受双重亏损。然而在趋势明显阶段，追势交易策略会使你在很接近高点和低点时入市，从而在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场两个方向上获取一些有意义的坚实的利润。

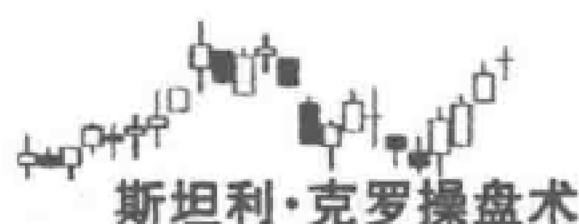
要想获得高利润的必要条件之一就是具有某种能力，即可以在行情变动过程的大多数时间里坚持持有头寸，无论这段时间是几个月还是更长。这说起来比做起来容易得多，我们太早结清头寸的原因有很多，由于止损限额过窄从而使得交易被市场截止，或者由于厌烦、不耐心或者紧张而结清头寸。此外，一个动态市场的大多数心理是，就在市场价格转为上扬前占上风的观点往往是看跌，而在市场价格转为下跌前则为看涨心理。他们说："盈利的人是不会破产的。"我的说法是："在明显的趋势市场只是获得小利的人不会致富。"大家都经历过这些。我们获得了极小或居间的利润，可是不久以后，市场形成了大趋势变动，这时候我们没有头寸，只能够在一边旁观。

投机之王利弗摩尔简明、扼要地说道："能准确判断并坚持自己的判断的人非同一般。我发现这是世界上最难学的事情之一。然而只有当一个市场交易者牢牢地掌握这一本领他才能赚大钱。一个经过训练的交易者要赚取百万美元，比对交易一无所知的人赚取几百美元来说，要更容易一些，确实是这样。"最后一点就是，假如不管出于什么原因你不再持有某一追势头寸，在接下来的两天，趋势方向依然保持不变，则你必须要重新持有该头寸。无论这时的价格高于还是低于你退出市场时的价格，这均不会有什么实质性关联。

重新入市有太多种不一样的策略。比如你可委托在市价为 200 美元时重新入市，并且在价值高于你出市价格时止损（对于多头头寸）或者价值低于你出市价格时止损（对于空头头寸）。或者，你也能够应用短期进入策略。比如收盘价对照 4 天或对照 9 天的简单移动平均数，这也能够有效地让你重新持有良好的追势头寸。

如果期货交易追势操作是可行的话，那么任何一种交易方法都有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



风险，最重要的就是，控制风险和把握好合理的收益预期，不要太贪心，期望一次就能够赚得盆满钵满。

六、强势买入、弱势卖出

斯坦利·克罗说："当交易者在期货市场上不知所措的时候，必须记住强者恒强、弱者恒弱的道理，入场买入最强的商品，卖出最弱的商品（个股）。这样一来，就算是没有为交易者赚进一笔可观的财富，至少能够永远立于不败之地，从而生存在期货丛林当中。"

他这样阐述的：

在任何一个既定市场或者两个相关市场上，你必须在最强势态买进，而后在最弱势态卖出。它则是通过一种结构性方法对你所下赌注加以保值。由于若市场上涨，你的长腿将比你的短腿上涨得更快；而若市场下跌，那你的短腿却会下跌得更快甚至更多。在有的市场上，譬如期货市场，你还可能获得随之而来的奖赏，即一手买入一手卖出交易所需要的保证金要求较少的好处。

有这么一个例子能够证明：芝加哥棉花市场从 1983 年底到 1987 年初行情大多数都下挫，而小麦市场却刚好相反，价格普遍上扬，这给技术性交易者或系统交易者提供了很多高度可信、简明的信号。例如，1986 年 6 月你可以在棉花市场上获得一个卖出信号，并且进入空头地位。每 5000 蒲式耳棉所需要的合约保证金为 400 美元。然后，你又在这年 10 月在小麦市场上获得一个买入信号，并且购买一份合约。每份小麦合约保证金是 750 美元。这样一来把棉花空头和小麦多头的保证金加起来一共为 1150 美元。若你不必付出 1150 美

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



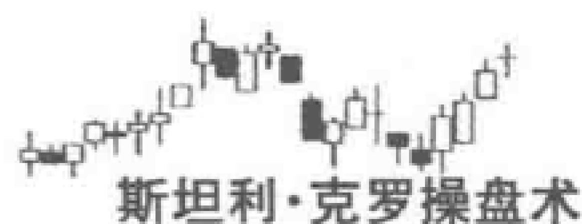
元保证金的话，你会感到惊讶吗？甚至你不必存入750美元（这两条腿中较高者），而只是付给这整个双向头寸的保证金总额是500美元。假如我不同意按照这么少的保证金进行交易，宁可按照最高方（小麦）的要求放入至少750美元，这个数字依然具有很高的配合性。知道这一头寸如何计算，并心算由于很高配合性带来的高额利润。此利润是运用该期内棉花和小麦对比的差价赚来的。你不一定成为天才才能赚得上利润，你只是去寻找机会，在强势买入、弱势卖出就行了。

至于强势买入、弱势卖出策略的另一方面内容就是关于一种倾向，很多期货牛市经历过一种称为价格逆转的现象，又称为逆行市场。在期货市场上，近期合约相对来说要比远期同种合约商品期货的价格高，最后是以一个较远期市场升水的价格卖出。这要归因于现货（近期）供给的紧张或者一个预感到的紧张。交易者必须仔细观察这些差价的不同之处，由于近期与远期（接收盘价）市场之间正常关系的逆转，能够帮助你确认这是个牛市。事实上在这种价格逆转的情况下，我往往要给任何一个多头头寸增加25%~50%的头寸。

有关差价（特别是货币和期货市场）的另一方面内容是关于这样一种倾向，有的交易者用一手买入、一手卖出的方式来避免承担亏损。比如：你做多头的5月份银的期货合约遭到很大的亏损，是由于市场价格下跌。有的交易者不是去卖出5月份银的合约，承担这一亏损，而是把7月份银的合约卖出，事实上是在该点锁住损失，这并非是一个很好的主意。由于此方法无法阻止亏损，只是推迟亏损实现的时间而已。在松开这一差价策略的一条腿以后，你依然需要应付亏损的头寸。更恰当的策略就是承担亏损、结束当初的头寸，在交易指标揭示给你一个客观的进入信号之后重新建立多头或者空头头寸。

总的来说，怎么称呼这一基本的交易策略并不太重要：持有有利

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的头寸，结束亏损的头寸；或者强势买入，弱势卖出。最重要的就是你应该清楚地懂得这一策略，辨别出强势和弱势，并且以一种持续的训练有素的方式应用这一策略。

七、期货交易操作时机

斯坦利·克罗说："交易要想获得成功，还有一件相关的事情应该考虑，其实这件事极少被人提到，那就是耐心！必须等到自己能够有较大胜算把握的机会才出手。"

他认为，耐心和约束是十分必要的，由于具有那些了解并应用准确的交易时机的人，才能让平衡点利润增加。交易商品获得最高利润的方法，就是在交易者掌握时机的时候，使用技术方法，同时还要有很好的资金管理，并且将注意重点放在趋势的追踪上，而不是放在趋势的预测上。

只有理性的决策，才能让你的头脑，在分析中获得充分的发挥！

斯坦利·克罗在期货交易中有三套战术。

（1）在开盘显著的突破缺口建立仓位或加码交易。尽管有一定的风险存在，然而对积极进取的交易者来说，却具有潜在的价值。在开盘跳空会形成大趋势时才运用。

（2）在宽广的横向整理有了明显的突破，确立大趋势反转，或者脱离横向整理区，持续以往的趋势时，才会在开盘跳空时进行交易。

（3）如果开盘跳空明显与行进中的大趋势相反，在买入或者卖出时必须要非常小心。

斯坦利·克罗说过："我最大的问题就是控制自己，不要在上扬的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时候买入，不要在回调的时候卖出。这一定是一个问题。我发明一个小方法防止我去交易——每天清晨，我阅读《股票作手回忆录》，特别是利弗摩尔“坐不住”的那一段。我要拒绝进行短线交易，拒绝进行日内交易，拒绝由于消息或流言就在回调的时候卖出，这些都是一种诱惑，这种诱惑太多。”

在斯坦利·克罗桌子上面的抽屉中，有一张卡片写着利弗摩尔的另一段话：“在华尔街打滚了这很多年，曾经赚过，但也赔过上百万美元以后，我应该告诉你：‘我之所以能赚大钱，从来跟我的想法没有关系。’有关系的是我稳如泰山的本事。懂得吗？我就是静坐不动。看对市场没什么任何神奇的东西。”

斯坦利·克罗指出，如果一个人想要成功，持有的商品仓位，平均时间不得低于三个月，这则是最低限度。平均持有时间应为四五个月。时间——如果抓准的话能够让你的钱变为七八倍。假如你想抢小涨小跃的帽子，那么手续费买卖价差——会将你的利润吃光。

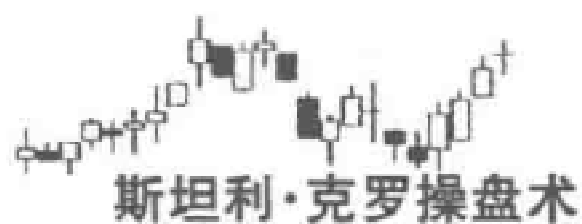
你应该要有极强的长线观念，譬如小麦会从 2 美元上扬至 4 美元。假设目标只是从 2 美元上扬至 2.1 美元，那么你于 2.07 美元时，就会急于想抛出，如此一来，你就不可能经历整个走势的起伏以及回调。

他指出：“持有获利的仓位就如同是骑一匹难驯的马。一旦你上去了，你要懂得应该做什么——坚持再坚持，不要下马。你明白，假如你还在马上，你就是赢家。听起来非常简单？这则是成功交易的精华。”

若斯坦利·克罗看小麦的目标价格为 4 美元，而小麦上涨至 2.4 美元，他会在回调时加仓买入，而并非卖出。例如小麦价格从 2.4 美元回跌至 2.3 美元时，成交量减少，他反而会加仓。

交易者应该假设会有一段大行情，而手头上有的指标会告诉你行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



情已经结束，这样一来，若事情进行果然如你预期一样，尽管你已经赚到巨大的利润，你也会有耐心和勇气继续待在市场中。坐拥巨大的赚钱仓位，就像老僧入定那样抱牢不放，并不很容易。

他说："知道什么时候'不要'交易——很有耐心地在旁边等待，一直到合适的时机才一跃而进。这是交易者所面对最艰难的挑战之一，但你必须要抬头挺胸站在赢家的阵营里，这一点不可缺少。曾经有无数的时候，我内心的冲动强烈到要逼迫我多做一点，让我不得不想一些法子好让自己不要下单，我的办法有如下几种。"

（1）将利弗摩尔的金言挂在下单专用的电话上："钱是坐着赚来的，不是靠交易赚来的。"

（2）将一本航海杂志放在我的桌子上面。往往这就能够分散我的注意力，不再去想一些不必要的交易。

（3）如果的确无法忍耐的时候，就暂时离开办公室到外面走一走，或者到曼哈塞湾跟蓝鱼或其他东西较量一下。

总之，期货价格的浮动并非偶然，它有着本身规律，受到许多因素制约。长期的积累让它的价格发生改变，在一个阶段的时间里稳定在一个上、下限的趋势中，期价总是在这个趋势中波动。趋势的大小也有区别的，这需要准确的判断能力，最重要的就是掌握住趋势的开始和结尾，这涉及交易机会和交易时机。这里所说的交易机会和交易时机是指在趋势开始的时候是否把握住开仓机会在第一时间介入，当趋势结束的时候是否把握住平仓机会在第一时间退出。假如没有把握住在开仓或者平仓的第一时间介入或退出，也就无法把握止盈或者止损的尺度。假如平仓机会出来的时候，在第一时间没有退出，这表明已经处在危险的边缘，所有的盈利可能还回市场，甚至还可能出现亏损。交易中应该保持一份冷静，而且不能盲目地确认交易机会和交易时机，必须要先谋定而后伺机而动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

八、结束亏损头寸，持有有利头寸

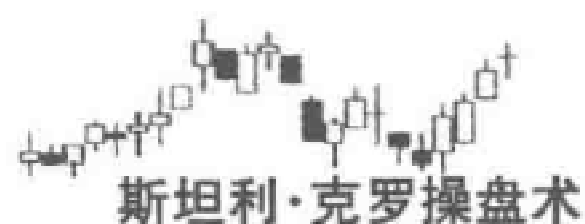
斯坦利·克罗说过："良好的交易策略必须是让你既能在上涨的市场中也能在下跌的市场中同样获利。然而在很多重大的事件中，我们历经的市场几乎同时表现为既向上移动又向下移动。很多稳定的上涨趋势被剧烈的价格回落所隔断，这些价格的下滑通过截出投机性多头头寸把上涨趋势快速隔断。市场在清理了这些止损订单之后又重新恢复原来路线。反之，很多熊市趋势却经历了同样剧烈的价格高涨。这些价格高涨通过清除投机的保护性买入止损订单，把软弱的持有者敲出其有利空头地位，然后又重新恢复熊势市场。"

他指出：逆行市场的震荡有着反复无常、极其剧烈的特性，这让保证金部门比以往更加受到人们不断地注意。当你接到曾熟悉的追缴保证金的通知的时候，你应该如何应对？

长期以来，斯坦利·克罗曾经很多次地与期货交易中的交易者谈到如何应对追缴保证金的策略。通常来说，大多数交易者对待追缴保证金的态度是非常矛盾的，而且并不统一。在这个方面他们需要指导才能作出可行的、策略性的反应。

催缴保证金通知有两种：新业务催缴通知与维持款催缴通知。交易所条例往往要求新业务催缴通知与新资金的存入相对应，而不需要通过清盘达到保证金要求。维持催缴通知则既能够与新资金的存入相对应，也能够通过减少头寸来达到保证金要求。维持催缴通知就是保证金催缴的最常见形式，很遗憾的是很多交易者在遇到追交保证金的要求时会不可避免地作出错误的决策。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



为此达到保证金要求的选择有两种：投入新的资金或者减少头寸。

在一般情况下，斯坦利·克罗并不赞成存入新的资金来达到维持催缴保证金的要求。催缴本身则是一个明显的信号，表示这个客户营运不好，或者至少一部分头寸业绩不好，毫无道理要用新钱去保卫一个没有盈利的头寸。

斯坦利·克罗认为，恰当的策略就是通过清理一部分头寸来减少保证金要求和降低风险程度。怎样能达到这一目标？你可以使用一种为成功的专业交易者所了解的简单并且基础的策略来实现这一目标。对那些按照市场定价表现为最大账面损失的头寸加以清盘（特别是在这些头寸与目前趋势方向相反的情况下），可以通过结束有最大亏损的头寸达到减小风险程度的目的。通过保留那些与目前市场大趋势相一致的最有利头寸，甚至增加这些头寸（步步累进式手法），可以维持自己的盈利潜力。余下的部分就是保留了趋势跟进头寸，清掉逆趋势头寸。这很明显地有利于最终的交易成功。

非常遗憾的是大多数交易者选择了结束其盈利的头寸、持有亏损头寸的策略。这种结束盈利头寸而维持亏损头寸的策略代价是非常昂贵的，这也是不成功的交易者通常采取的典型策略。成功的交易者所使用的技巧是结束亏损头寸，持有甚至增加盈利的头寸。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章　斯坦利·克罗的交易规则

斯坦利·克罗说，交易者要想进入赢家行列，光有欲望和一厢情愿的想法是一定不行的。要想成功，交易者必须客观实际，并且严守纪律，更重要的是，要对自己独到的分析和市场策略满怀信心。

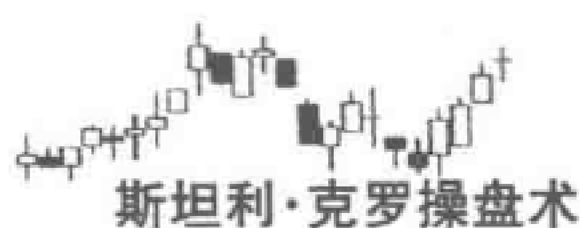
他认为，交易者应该建立一套良好的、行之有效的交易规则。想要纪律下单，就应该先把自己的交易方法“规则化”，千万不要说自己下单是依靠盘感，或者按照什么金融消息之类的。

最好的交易方法，就是将方法明确到文字规则化，从而在执行纪律上就不会有模糊地带。这也是斯坦利·克罗从原本的主观交易转向程式交易的最大原因，交易方法不但十分明确，而且能通过程式回到历史资料检测上，哪些该赚、哪些该赔都有道理可循，到最后只需要确认是不是将来发展也能与以往一样，也就是说赚的部分永远多过赔的部分就行了。

一、交易者必须控制重仓交易和频繁交易

斯坦利·克罗说：“我们每个人都曾经有过非常深刻的印象，发现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



自己在纸上的投资组合表现远远比实际的投资组合要好。投资报道和经纪商所鼓吹的模拟操作和示范组合，也会出现同样的情况。过于沉浸在输的恐惧中，造成投机者过度交易，不是所建的仓位太大，就是进出过于频繁。”

他认为，交易者必须控制自己的重仓交易和频繁交易，这是非常重要的。在此方面上，斯坦利·克罗的一般原则就是：每个期货仓位都必须有 2000~4000 美元作为后盾。

另外，日内交易和做短线的行为必须留给专业交易者去做，由于专业交易者的资金往往较为充裕，他们有丰富的经验，只需要支付很低的手续费。在这里，耐心与纪律是必要的素质，由于懂得和能准确运用进出时机的交易者，即使本金不太大，也能够因此积累利润。进出金额大的交易者，假如交易者战术上漫不经心或是进出时机不准确，那么他们并不能赚钱。

斯坦利·克罗指出，大多数交易者在对市场缺乏研究的情况下就过量操作。他们运用手头很贫乏的信息就去大笔建仓。有的交易者由于贪婪而寄希望于更大获利空间，最终让手中的盈利头寸变为亏损，实际上这就是缺少节律。因为贪婪，有的交易者会一次性下注，满仓入市。

他们在日交易中不断地频繁进出，结果造成保证金亏蚀。此后，他们又不愿意接受小额亏损。太多的交易者满仓操作，在市场形成巨大波幅的时候，被迫斩仓退出。

重仓必死。并非说重仓一次就死，而是说，通常重仓一定死。原因非常简单，操作期货久了，一定遭遇某些极端情况，一次极端行情或者突发事件，重仓交易都有可能导致一半以上本金亏损，甚至是爆仓。俗语说，夜路走多了，早晚会遇到鬼。日内短线能够在严格控制止损的情况下，偶尔重仓，或许能够接受，然而隔夜重仓，绝对就是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



自杀的行为。重仓就相当于你将子弹在一场战役刚一开始就全部打完了，战争还在持续，但你却没有子弹了，后面大家还如何玩？假如运气好，这场战争是我方获胜，当然你这次能够赚钱了，然而总有一次你会遇到一场失败的战役，到那时候你付出的就是你的生命，一次就可以要你的命。必须记住，命只有一条，我们是来玩一场又一场游戏的，并不是来赌命的。请你必须要明白，永远不要赌命，否则的话就不要来玩游戏！我们的口诀就是："轻仓操作，能活最长。"

大家都知道，期货交易的一个重要特点就是保证金交易制度。这种杠杆式的交易方式，让风险成倍增加。所以，轻仓交易，应当成为我们操作期货的一个重要的基本出发点！轻仓与顺势、止损等基本的理念一样具有最重要的意义。

操作期货的最重要的目标则是盈利、持续盈利以及最大化盈利。所以，只要是有利可图的，而同时将风险管理好的话，就能够最大化地扩大盈利规模。这与我们大家常见的操作理念："最小化亏损、最大化盈利"是完全相同的。

从这个意义上说，期货交易就产生了另外的一个衡量标准——盈利与否。简单地说：只要是盈利的，则持仓规模越大越好，持仓时间越长越好；相反，只要是亏损的，则持仓规模越小越好，持仓时间越短越好。

那些高手们从来不会与市场重仓对赌，只会跟随趋势的发展有计划地逐步增加仓位，由于他们明白市场走势常有出人意料的地方，唯有长久地获利才是胜算。而那些低手总是希望急于一朝暴富，重仓出击，尽管偶尔有赌对的时候，然而久赌必输，最终他们什么也没有得到；高手们从来不贪婪，他们按照规则进行金字塔加码，不管走势好坏，都能够有所收获。而低手们则急于加码扩仓，最终行情发生反转的时候，一败涂地。虽然重仓或者满仓操作有可能使你立刻增加财富，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



然而更有可能让你快速暴仓。财富的积累是与时间成正比的，这是期货大师的共识。靠小资金获得大波段的利润，资金曲线的大幅度波动，它的本身就是很不正常的现象，唯有进二退一，稳步地拉升才为成功之道。

二、操作时要有耐心，严守纪律

斯坦利·克罗说："交易者应该具有强烈的耐心和纪律。只要市场走势依然对自己有利，或者在技术系统没有出现反转的信号之前，交易者应该极有耐心和严守纪律，紧抱仓位。"他是这样解释的：

"我曾经见过很多神气十足、得意忘形的投机客，他们上对了动力十足的单向市场（往往是上升市场），积累了大量的账面财富，一旦市场反转而下挫，不仅原来的财富转眼成空，而且还倒进了老本。真正的专业交易者在于他们忍耐的力量——他们能够渡过不能避免的逆流，从而最终能够胜出。当然，交易不顺的时候感到泄气，这是人之常情。尽管你想方设法地保持客观态度与严守纪律，然而任何一笔交易还是有转坏的可能。我们均经历过这些时候。我发现，对付这一时刻的最好方法，就是远离市场，待在场外，一直到自己头脑清醒，态度变得积极乐观为止。当你回到市场的时候，它还会在那儿。"

"当然，我想买入白银。它上升得很高了。然而我在等到'合适'的买入时机。对大趋势判断还不太准确，假如你的时机不正确，即便方向正确了，你也会赔钱。我是在等待：

（1）小趋势下挫，同时大趋势还是上扬的。

（2）市场上扬之后再回调 40%~50%，同时成交量和看涨的热情在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下降。

（3）回调到合理的支撑区，譬如，下挫到以往的主要阻力区，此阻力区已经被上涨的市场打破了，因此目前是支撑区。

因此我等……等……等……继续等……”

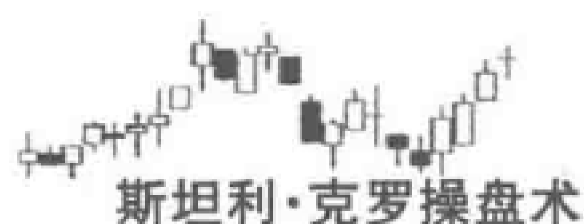
其实，耐心就是等待趋势明确之后才能下单，耐心就是等待交易系统信号发出才能下单。譬如说，两军交战，你确信A军会胜利，然而战场上却是B军在不断向前推进。请问，此时，你是否要加入战斗呢？假如这个时候加入战斗，你会站在哪一边呢？假如你是个顺市交易者，那么，你目前不该加入战斗。你只需要耐心地等待，等到B军已经不可逆转地溃败时，再加入到A军一边投入战斗。关键是，你要能辨别B军是真的溃败了，还是在诱敌。一个品种，你觉得已经上涨很高了，早晚都会跌下来，既然早晚都会跌下来，你为何不等到它开始下跌的途中再去做空呢？而为何还在上扬的时候就要去做空呢？你担心立刻会趋势反转一下子跌到底吗？在上升趋势中想着去做空，这属于典型的逆市操作方法。既然你想到已经超涨的某个品种早晚会跌下来，最好的办法是等待该品种下跌趋势很明确之后再去做空，这样是最稳妥的方法，摸顶的心里是要不得的。

斯坦利·克罗认为，成功的交易者永远严守纪律，在场外保持客观的态度，一直到他能向大趋势进行的方向进场为止。即便在这个时候，你还是要谨慎小心，不要跻身到没有任何章法的市场里。由于有的不按牌理出牌。没经验的投机客可能莫名其妙地操作了一张大单子。尽管你是往趋势行进的方向交易，在不可避免的价格回调期间，更必须严守纪律和发挥耐心。

斯坦利·克罗还总结出如下的法则：

（1）市场就如同一个伟大的财富分配器，它不会考虑任何一个人的资金大小，它只会奖赏有耐心、有纪律、有能力的人。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



(2) 耐心与纪律是不可缺少的素质，由于懂得和能准确运用进出时机的交易者，尽管本金不大，最终也能够获得巨额的利润。

(3) 在很多必备的人格素质中，耐心与纪律可以说是难兄难弟；在所有的交易市场中，耐心与纪律都是非常重要的。

(4) 投机性交易的时候必须有耐心，严守纪律，还要把眼光放远。

(5) 我见过以仓位为导向的成功交易者，他们极有耐心地持有仓位长达两年之久，在整个期间之内，不断地将快到期的合约换成更远月份的合约。

(6) 你说得非常正确，有的时候是有圈套，然而这些圈套正是交易者必须具备和运用强烈的耐心和纪律去度过的地方。

(7) 你不必非常优秀，只要有耐心和严守纪律就行了。这样的话，你才能从头赚到尾。

(8) 阻碍长线交易成功的最重要因素就是觉得单调乏味和丧失纪律。交易者必须学会如何很有耐心地坐在盈利、顺势的仓位以后，才能有赚大钱的机会。

(9) 非常遗憾的是，大多数投机者只在持有逆势的（亏损）仓位时，才很有可能展现耐心和坐而不动的功夫，当然他们也要为此付出极高的代价。

(10) 我一再指出，长期的大趋势，特别是下降趋势，不会快速反转。它们通常会维持一段让人无法忍受的时间，伴随无法计数的假信号，导致大多数交易者惨遭洗盘出场。你应当发挥耐心和严守纪律，等待你的技术指标或者系统告诉你反转已经发生，在此时才跳上新出现的趋势。

(11) 很多人必须要在趋势明显的市场中抓顶部和底部，亏损的钱与他能合理预期赚到的钱根本不成比例——每份合约输掉 15000 美元或更多。你可以想象，一旦亏损这么多，当市场发出下一个趋势的信

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



号的时候，这是真实的信号，损失巨大的人也不会有太大的兴趣。但如果不是每手亏损几千美元，而是不到1000美元，情况会如何？他应该耐心地等待系统或其他技术方法发出的信号。他可以在新的仓位再投入1000美元去冒险。如果你的系统或技术方法是可行的，那么你迟早会在自己的仓位上赚大钱，而不要计较之前输掉过的小钱。

(12) 在一个市场中，14%是上涨趋势，48%是下跌趋势，38%是横向盘整——在此情况下，交易者盲目做多的确不是时候。实际上，在此情况下，最周全的策略就是，投资组合中做多的部分不宜超过15%~25%。然而，这个合乎逻辑的市场策略，必须要伴随耐心，使得你顺势交易的仓位能够获得充分成长，完全与整个趋势的动向相配合。那些知名交易者之所以能够赚大钱，是因为他们很有耐心地持有顺势的仓位，而耐心很明显就是一把“双刃剑”。如果你很有耐心地持有逆势亏损的仓位，就等于购买了一张亏损巨大的门票。

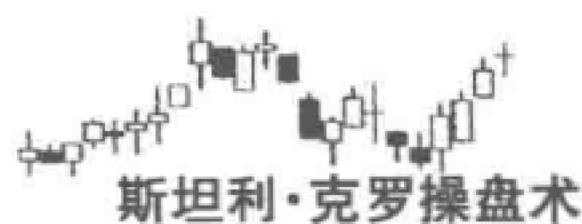
(13) 尽管你是朝着趋势行进的方向交易，在不可避免的价格回调或者反弹期间，你更要严守纪律和发挥耐心。回调或者反弹是现场交易者和商业公司导致的，其目的就是洗出心志不坚的持有者，从而为自己创造更多的财富。

(14) 实际上，在期货交易史上，多的是“聪明”的交易者，在错误的顶部和底部一头栽进市场，尸骨无存。他们逢高就卖出，见低就买入，理由非常简单，由于他们没有耐心，在作出技术分析的时候缺乏理性，并且市场涨跌过多、过快。

(15) 洗盘的亏损，则是顺势交易不可避免的一部分，交易者应该要有耐心，资金也要雄厚，渡过一连串的洗盘亏损，等待大行情的来临，就会大赚一笔。

(16) 实际上，时间的研判是技术分析中最不准确和最没有关系的因素。很显然，要玩这个游戏，耐心就是一个必要的前提。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



三、三个不可或缺的特质：纪律，纪律，还是纪律

在期货市场上操作，就好比是军队在战场上的情况那样，应该注重纪律。每个应对市场计划中的每一个步骤则是整体部署策略的一部分，不要临场随意更改。所有修订都必须是预先计划好，若有需要时才执行的。无论在什么情况下，违反纪律而造成损失都属于咎由自取，只能当作一次深刻的教训。

斯坦利·克罗讲道："能不能持之以恒格守纪律则是唯一能区别赢家与输家的地方。尽管交易策略显然是交易成功的重要条件，然而另外还有不可缺少的三个特质：纪律，纪律，还是纪律。"

他一而再、再而三地强调操作期货时必须严守纪律。

克罗曾经有一次与几位专业交易者交流投资策略，期望在将来几个月中从市场得到较好的利润。因此他们认真地研究当时的各个市场的情况，最后他们选择了可可市场，那时候可可的价格为 12 美元，他们分析之后认为价格有上扬到 20 美元的潜力。于是，他们开始对可可进行交易，行情预测果真正确，几个月之内，可可确实上涨到 22 美元。这次交易，克罗自己赚了一些钱，然而就所作出分析的准确性来说，应该能够多赚一些的。然而其他的专业交易者，结果就不一样了。在前后近六个月的交易过程中，他们一共损失 20 万美元。这是怎么回事呢？他们是在价格为 12 美元开始买入，并且价格的确如他们所料那样上涨到 20 美元出头，他们都在此价位卖掉最后一笔合约，那么他们又是什么地方出了差错？

原来他们一开始显得十分谨慎，价格从 12 美元上涨到 15 美元途

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

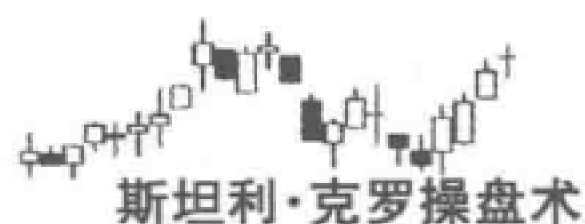
中，再逐渐提高加码的金额。然而非常不幸的是，他们的头寸就像是个倒金字塔，价格越高反而购买得越多，谨慎的风险管理让位于对盈利的过分渴求。结果遭遇第一次价格回调，他们的账户就产生巨大的亏损。追加保证金的情况也就出现了，从而引起他们的恐慌情绪，他们赶紧将整个多头头寸都完全卖掉。若这还不算糊涂的话，之后他们更犯了典型的大忌。多头头寸卖掉以后，他们推断，可以运用眼前的一波下跌走势，将刚造成的巨大亏损捞一些回来，于是他们反而做空。就这样，一批认为可可价格要大涨的专业交易者就因为交易节奏把握不当，反而选择了违背自己预测以及交易计划的做空交易。结果当然不理想，价格恢复上扬之后，他们又慌忙抛出空单，然后再又开始做多。这样连续几次反复下来。等到最后结束的时候，他们全部都在 22 美元卖掉最后一笔多头合约时，克罗获得了一些盈利，他们却造成了约 20 万美元亏损。这笔钱拱手让给并不比他们聪明，但更能够严守纪律，入市策略上也更为谨慎的其他交易者。

很明显，他们的策略和战术，是进出市场不正确的最好反面教材。在他们应该谨慎买入时却选择过量买进，使得自己的贪婪控制自己，过度进行倒金字塔交易。然后个人情绪就完全被市场的短期波动和账户的盈亏所控制了。价格调整中账户损失增加又让恐惧心理占了上风，急忙平出多头部位，甚至于反手做空，这都是没有遵守纪律、没有严格执行交易计划的结果。

要想获得成功，交易者必须遵守客观实际，并且严守纪律。

克罗曾经接到数十位投机者的来信，其中大多数都是新手，他们在信中提及，运用长期计算机交易系统两三年，他们一直不断地赚钱。这些信中一再出现的一个要点就是：我们必须用客观和严守纪律的态度，一丝不苟地按照系统的指示去做。这些经验可以给其他交易者一个启示，懂得要如何做，才能在风险受到控制的环境中和目标难以捉

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



摸的情况下，通常获得利润。

在实际交易过程中，交易者应当遵守纪律。守纪律的内涵就是在一定的规则下去进行交易。

纪律是期货交易盈利的保证！在操作过程中的一切行为都需要纪律来约束，而不是自己根据对市场的判断来作出决定。严格而有效的纪律应该建立在严密而有效的交易理论之上，请你相信你自己认可的交易理论而不要相信自己的盘感。遵守纪律的前提就是要有有效的交易规则，而得到有效的交易规则并不困难，所有有关交易的书上均有，在得到有效的交易规则以后，接下来的工作则是遵守纪律，执行规则，而不是依据自己的分析和判断来破坏规则。一百多年形成的规则不是凭你几天或者几年的交易经验就能够否定和创新的，圣经上说：阳光之下并没有什么新鲜事，就是这个道理。

纪律是什么？你确实想了解纪律吗？纪律是一百多年以来交易市场上各种成功与失败经验的高度概括，是用许许多多金钱和心血所换来的成果。如果翻开交易历史，你便会发现目前市场里多少人曾犯过多少幼稚可笑的错误，可是无论当前还是将来这些幼稚可笑的事件一定会重演。由于市场尽管在前进，时间不断地向前发展，然而人性是永远不会发生变化的，人们对金钱的贪婪是不会发生改变的，人们想征服自然和市场的欲望也不会改变的。大多数的人极易忘记历史，也不愿意去看一看历史，这造成他们根本就不可能真正理解纪律，或是尊重纪律。因为很多人是这样认为的：所有一切均是崭新的，我们是这个时代的主人，因而他们是这样来认识市场。

那些不尊重历史的人就不可能真正理解纪律在交易中的重要性。历史上每个成功交易者均会对自己的交易作出深刻的总结，每个成功交易者的总结汇集在一起最后才形成市场上的交易法则，这些是比黄金还要珍贵的财富，可是许多人却视而不见！他总是一切从自己开始，

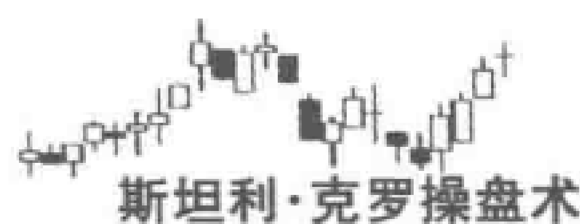
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

来经历一遍市场的洗礼，并且大多数人就消失在这个洗礼的过程中。你必须知道一两代人的经历都不足以能够形成成熟的市场纪律，更何况你这么短的交易经历呢?

你应该将交易纪律视为法律来看才能够少犯错误，并生存发展下去，交易纪律则是市场上的法律！如果不遵守纪律就是违反法律！人们的行为需要法律来约束，否则的话这个社会将会大乱，同样交易行为也需要交易纪律来约束，否则的话交易就会将你带入深渊。遵守纪律的难度与遵守法律的难度一样非常困难。由于我们总会以为纪律是一种约束，总是妨碍我们自由地交易和行动，却忘记了纪律在始终保护我们的安全。此外，不守纪律有时也可以获得暴利，而守纪律却往往丧失这种机会，此现象有着很大的冲击力，引诱许多人放松了安全警惕而投入到破坏纪律的队伍中去。你应当懂得：不守纪律所得到的只是暂时的暴利，它很难长久，而守纪律所得到的却是长久的回报，不要因小失大。交易者无法遵守纪律的最根本原因是他并没有真正理解纪律的重要性，他们总是被市场的短期波动所带来的因守纪律而受到的伤害或者因不守纪律而获得的短期利益所蒙蔽，这种蒙蔽让太多交易者丧失自己，从而使得他们最终消失在市场的波涛里。

不管任何时候你都不要在市场本身没有给你发出进出信号的时候开始操作，你可以依据自己所掌握的信息得出市场可能要上涨或下跌的判断，然而千万不要领先市场而动，应该要等到市场给你这个交易信号后才能入市。只有你的判断获得市场确认后你才能行动，这则是遵守纪律的精髓！简单来说，遵守纪律并不是一件单纯的事，它需要各方全面配合才可以。适应自己的交易理论与有效的交易规则就是遵守纪律的前提和基础，绝大多数人根本就没有自己的交易理论和交易规则，因此他们就无从谈起遵守纪律，由于对他们来说根本就不存在什么一贯的纪律，无规矩不成方圆，他们的交易结果自然可想而知。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



严守交易纪律，也就是遵守每一笔策略的信号，这样才有可能抓住每一次交易的盈利！期货交易是一项严肃的工作，不要追求暴利，由于暴利是不稳定的，我们应该追求的是稳定的交易。做期货交易的本质不是考虑如何赚钱的，实际上是有效地控制风险，如果风险管理好了，那么利润就会自然而来，交易并不是勤劳致富，而是风险管理好了才能够致富！

交易纪律能够在保护你的账户安全的情况下让你的资金账户不断地增长，由于巨大亏损的最大根源就是不遵守纪律，你完全可以去总结一下自己的交易经历，看看情况是否是这样。

四、风险的控制是交易过程中的重中之重

斯坦利·克罗说，利润是风险的产物，并不是欲望的产物，风险控制就是交易过程中的重中之重，不管在任何情况下都要严格制订和执行资金管理计划，不让交易账户出现不正常的损失。能否明确从根本上控制你的交易风险，就是区分赢家与输家的分界线。

他还说，必须将所有损失限制在每个仓位保证金45%之内。

他指出：大多数交易者的最大致命伤是不肯承认错误，不愿意认赔出场，由于他们感到这是一件很没面子的事情，实际上并不是这样的。克罗认为，这种不愿意认赔出场的情况，就是没有风险控制观念的最典型例子，这也是期货交易中的大忌。实际上，在上万次的交易之中并不需要每笔交易都是对的，这是任何人很难做到的事情，不要在追求“胜率”上浪费太多的精力。所以，在交易中只要有35%~40%正确，就是很成功并且有利可图的了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

那么，如何做好风险控制的工作呢?

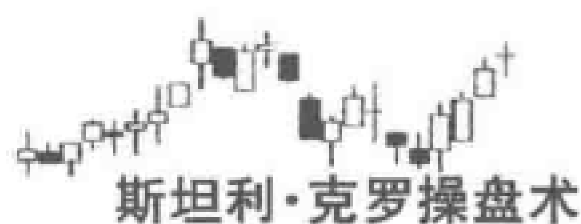
（1）限制亏损幅度。风险控制的最关键就是限制亏损幅度，在单一的市场交易中，将每一个部位的亏损限度设在15%~20%，若是较大的资金账户，那么亏损限度的幅度可以再缩小了。这样一来，能够避免亏损过分扩大，导致追缴保证金或过度亏损的情况。克罗强调：一旦出现追缴保证金的情况，将对交易者的心理造成很大的负担以及对信心的冲击，这对此后的交易都会产生负面的影响。

（2）分散风险。当然鸡蛋不能放在同一个篮子里，特别是操作期货。不但不能放在同一个篮子里，而且还要放在各种各样的篮子里。我们不仅要将风险分散在多空当中（多单空单都要有），还要分散到不相关的品种之中，甚至假如条件许可，还要分散到不同的交易模式当中。举一个很简单的例子，有两个交易员，业绩都很稳定，甲很稳定地获利，乙很稳定地亏损。那么，我们就将资金平分成两部分，一部分跟定甲，甲怎么操作我们就怎么操作，另一部分跟定乙，乙如何操作我们就跟他相反操作。结果不言而喻。甲和乙就相当于两套不同的交易模式，再稳定的交易模式也都会有差错的时候，假如两套交易模式同时出差错，也不过是亏损了全部资金的2%（各自部分的2%，也就是全部的2%）。只要不是同时出差错，自然就不会亏损，相当于进一步地分散风险。

（3）不要去追求太高的回报。没有风险的利润并不存在，过分的利润必然伴随着过分的风险，一年为50%左右的利润对于任何行业来说都是非常可观的，不要去贪求太高的利润，它只会为你造成太多的压力和痛苦。

（4）学会止损。止损不但能够降低风险，减少亏损，有时还能够免除到手的鸭子飞了的不好感觉。风险控制主要是涉及止损、止盈。成功的交易者，就是看谁笑到最后，谁就能笑得最好。克罗认为，在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



每笔交易上都必须设立止损。止损点的设置也可以运用在盈利方面，克罗建议，当部分获利时你可以用每周40%的止损点设置方法来防止盈利消失。举一个例子来说，当黄金价格是400美元，你的盈利已经为1000美元（390美元买入到400美元盈利为1000美元），而“盈利400美元”就是盈利出场点的止损幅度，也就是在394美元设置止损。如果在一周之内，黄金没有下跌到394美元，反而上涨到410美元，这时就将止损的位置调高到398美元的位置（黄金上涨到410美元时你的盈利为2000美元，每周盈利40%的位置，就在2000×60% = 1200，410 − 12 = 398；黄金报价每跳动一美元价值为100美元）。必须记住只要价格没到你的止损点，不要改变止损点价位。这一方法不但能够保有盈利，而且能够使盈利扩增到最大。

（5）严格限制交易的次数。克罗指出，这个劝告不仅适用于过度交易行为（如挤油交易），同样对相对于账户资本金来说过大的交易头寸也适用。假如你过度交易，太多地注重短线投机，或在市场第一次出现反向摆动时就让你交保证金的话，你不可能成功地进行操作。特别在发生亏损的情况下，通常过量操作，将自己逼入一条死胡同里，结果常常是平掉好的头寸，留下了坏的头寸。

五、良好的资金管理比技术方法更为重要

在市场中，交易体系可以分为“趋势型”与“盘整型”两套体系，其中趋势型体系依照交易次数通常准确率仅仅为30%左右，如此低的成功率同样能够在市场中长期获胜，但这里最重要的就是资金管理，斯坦利·克罗就是典型的趋势交易大师和资金管理大师。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



斯坦利·克罗说："对于全面的成功来说，好的资金管理和一贯的风险控制对于好的技术或者图表方法来说更加重要。"

他进一步说道："交易者控制并克服过度交易或过多持有头寸的冲动是十分重要的。"

克罗一般的原则做法就是：1/3 的账户资金运用于期货和货币，1/2 的账户资金用于保证金头寸，剩余的资金就以带息储备资产方式持有。

克罗指出，无论是散户或是基金、交易大户，在操作期货的时候，最多的进场资金不可超过所有资金的 30%，随时保有解套和反向交易资金是风险控制的基本重要观念。举一个例子来说明，当你运用 30% 的资金入场做多时，一旦行情发生反转时，这时候剩下的资金不但能够帮助你解套，还能够乘胜追击反手做空。

他认为，期货交易的资金管理，是期货交易过程中最重要的一个部分，是每个想要成功的期货交易者所必须逾越的门槛。许多很有投机天分的交易者的交易账户都曾出现过巨大的盈利，然而后来却大幅回吐，这是什么原因？那一定是资金管理不当，当然进场、出场技术、止损的执行以及情绪性因素等也是账面造成亏损的原因，然而最大的问题一定是资金管理和风险控制。

大多数人将资金管理只是定义为风险控制（止损）的概念，实际上资金管理包含"头寸管理"和"风险控制"两部分。资金管理中，头寸管理包括资金品种的组合、每笔交易资金运用的大小和加码的数量等，这些要素最终都将影响你的整个交易业绩。

简而言之，资金管理就是管理你的交易资金的技能。有人将它称为一种艺术，或者是科学，事实上它是两者的一个组合，科学在其中占领导地位。资金管理的目标是通过减少失败的交易中的损失和最大化盈利的交易中的收益来累积资金。当你看到绿灯亮起，穿过马路的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



时候，你依然要左右看一看是否有疯狂的司机无视信号灯的信号而逆行横冲过来。不管什么时候你的交易系统给出你一个交易信号，资金管理就好比穿过马路时左右看看那样，最优秀的交易系统也需要资金管理的保护才能使你持续盈利。

克罗总结的资金管理要点如下。

（1）确定每一个市场的最大亏损限额，譬如本金的 1%~3%，准确的数目则取决于账户规模的大小。对小额账户而言，把亏损限制在资本金的 1%可能没有实际可操作性。由于止损限度太紧，市场价格受到各种因素左右上下频繁波动，可能让你遭到一连串亏损。确立限额的技术没有什么神奇之处，它只是帮助强化约束力，用一种客观而系统的方式来控制亏损。

（2）将每笔头寸的风险与各自交易的最小保证金数额相当。把风险限制在这些保证金的一定比例之内，使得可承受的风险与保证金的一定比例相当是一种合理策略，特别对期货交易来说更是如此。期货交易的保证金是根据每一次交易来确定的，通常与市场的变异性相关联，并且间接地与各个市场的风险和利润潜力相关联。比如：芝加哥期货交易所（世界主要的谷物期货交易所），5000 蒲式耳的大米期货合约保证金要求为 675 美元，而 5000 蒲式耳大豆期货合约保证金要求为 1650 美元，这是由于大豆市场是一个更具变异性和野心的市场。假如你的风险额限制在保证金的 60%，则你在大豆合约上冒 20.5 美分的风险，只能在稻米上冒 8.25 美分的风险，这是由于你在大豆市场上的获利潜力比稻米市场要高一些。

（3）留有 2/3 当作储备金。交易者不应把超出资本金 1/3 以上的资金用于投机交易账户，当作持有头寸的保证金。而必须留有 2/3 当作储备，持有生息，充当缓冲层。

假如账户中的资产下跌，必须寻找机会缩减头寸，以便维持克罗

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



所建议的 1/3 比例。

（4）截断你的亏损。不管何时你建立一个投机交易头寸时，都必须清楚地了解哪儿是你的退出点（止损点），在哪儿你必须给你的经纪人下达止损订单。有经验的交易者，他们坐在联网的监视器前，心里都有一个约束点，在看到价格达到平安退出点时马上平仓。他们也许并不想真的给场内下达止损指令，特别当他们持有大量头寸的时候，是由于这可能会是一块磁铁，吸引场内交易者的注意去撞击这一止损价格。这里的关键就在于约束，不下达止损订单不必被用作过度滞留于市场的借口，也不必被用作耽误在止损点清盘的借口。

假如建立的头寸从一开始就与你所期望的运动相反，下达正确的止损订单，能够让你在合理的亏损范围之内退场。

然而假如市场开始向着有利于你的方向运动，就会给你的账户交易带来账面利润，你又应该怎样对待止损保护呢？你自然想使用某种策略来推进止损价格，在市场出现逆转的情况下，不至于账面上可观的利润转化成为巨额的亏损。这里的格言则是："不要使可观利润变成亏损。"那么究竟该如何操作呢？

建议的一项策略是：在每周五收盘后推进你的止损价格（若是买空的话，就应该提高止损价格；假如是卖空，则降低止损价格），数额大小相当于本周价格有利移动量大小的 50%。比如说，假设你是卖空黄金，黄金市场一周之内下跌了 10 美元，则你必须在周五收盘之后降低你的买入止损价格 5 美元。然而如果市场在某一周里为你所期望运动的话，必须保留原有的止损价格战术。最终市场总会逆转而把你截出。假如你已经受益于一次有利的价格运动，你可以把止损价格推进到一个无损的止损点，并最终进入一个获利的地位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

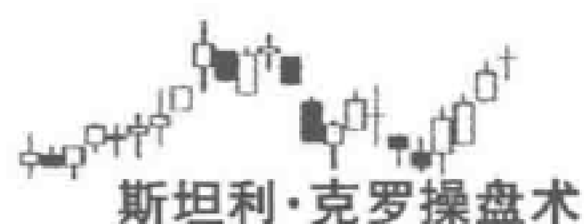
第五章 斯坦利·克罗的市场价格研判法则

斯坦利·克罗说："若你想成为赢家，你必须要研究影响任何市场的不同因素，学习交易的机械性，深入地学习技术分析。最重要的就是，你要学习并体验耐心、客观、决心以及勇气。"

克罗的成功在于他长期研究历史性的季节性价格倾向，并且对长期趋势的观察让他对市场活动有了一个更平衡、全面的了解。正如他所说的："所有良好交易策略的基础就是用心观察市场，深入研究，并保持客观。"

斯坦利·克罗认为，必须关注市场价格本身的走势，由于价格是最有说服力的工具，价格的运动语言是期货市场最重要的市场语言。在期货一切的分析中，包括基本分析和技术分析，包括各种理论，包括持仓量和成交量等，极其重要的还是价格，所有的一切构成了价格，而价格也是对这一切的肯定。价格能够说明一切。交易者必须记住，永远把价格放在第一位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一、进入市场之前，必须研究市场状况

斯坦利·克罗说："在现实中，你应当坚持研究市场、价格趋势以及交易策略。"

斯坦利·克罗的方法是：他自己独立地去分析市场，并部署好策略与战术，不要让他人知道。

克罗对研究市场状况的重要性作出如下的阐述：

"不要去请教他人的意见——所谓他人的意见，包括经纪人的忠告以及市场建议甚至是营业厅小道消息。与此同时，不要将自己的意见告诉任何人。A 买入玉米，B 卖出可可豆或者 C 买入债券，你都不要对此在意。只要有某种方法或者技术证明对你有用，你就按照这种方法或者技术去作出客观的分析和市场研判，并坚守分析和研判的结果就行了。另外，只有在符合实际和客观的技术证据显示出有必要的时候，才能修正交易策略。这些证据可能是你的图形或者你的交易系统，就像催保证金的职员所发出的信号那样，他们就会提醒你，你的仓位是逆势的，你的账户中保证金已经不够。也就是说，如果是你的交易赚了钱，那么你必须挺起胸膛，接受奖赏。假如是亏了钱，那你必须承担亏损。很明显，进场和出场你都必须要有信心和勇气。假如你没有这种信心，就不要进行操作（除非是要平掉不利的仓位来控制损失）。"

"对新手来说，必须要注意一个事实，我们是投机者，而不是赌徒。我们专心地研究每一种市场状况，无论是以前的价格趋势，还是当下的价格动向，我们聚精会神于市场中的技术面和基本面，或是平

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

衡两者。所有这些事情都应该在进场之前就做好。另外——这一点非常重要——我们不要为了冲动而进行交易，不要为了刺激而进行交易，不要为了做一些稀奇古怪的事取悦别人而进行交易。我们之所以愿意冒这么高的风险，其原因只有一个：就是为了赚大钱。”

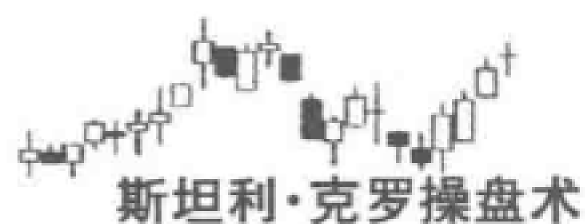
“可是让我感到非常惊讶是，这些年以来，大多数投机者对商品交易抱着十分天真的想法，要进入这个市场非常简单。一般情况下，你只要找到经纪商，填一些表格，连支票一同寄过去就行了。没过几天，你就能够大进大出，只要你喜欢，想建多大的仓位就建多大的仓位。因为你的保证金可以低到市价的 6%，因此刚开始只要 10000 美元，就可以控制约 170000 美元的仓位。虽然想到潜在的巨大利润会让人高兴不已，然而不要忘了，一旦趋势对你不利，只要市场波动 3%，你的本金就可能损失一半；如果市场波动 6%，全部本金就会损失掉。”

“大多人为了获得一个很好的事业或职业，都愿意接受很多年的训练，也会花几年的时间去认真地学习。然而对于期货交易，却考虑都不考虑，便一头栽进去了，这不是令人非常吃惊吗？而一头栽进去的人，通常没有接受过多少训练，或是没有多少实战经验，所凭借的只是一个小道消息和一个谣传，或者营业厅内一知半解的闲聊。我见过有的人为了买照相机或电视机，花了很多时间和精力去‘钻研’，要建立谷物或者金属大仓位时，却没有花多少时间和精力。在期货交易的战场上，处处都是很想赚大钱的投机者。”

“大多数天真的交易者，从失误和毫无章法的投机中获得短暂和昂贵的一连串教训以后，并不心甘情愿地加入所谓悲叹投机者的行列——心情更加悲伤，更加穷，而且非常遗憾的是，他们并没有变得更聪明。”

“我一直认为，不管在任何一个领域，如果真的想有所成就，那么你就一定要作出周到和有条不紊的准备。能够想象到，如果一个人还

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



有其他的工作，那么他必须没办法全心全意去研究和准备期货的投机。然而他还是能够找到办法，为交易多做准备，来提高成功的概率。”

为此，斯坦利·克罗建议，在从事期货投机之前，必须做好这些准备：

（1）钻研有关期货投资技巧和方法的书籍。

（2）各种金融杂志以及每天和每周发行的商业期刊，上面所写的文章或者特稿非常有用。重点放在一般经济或者商业状况的文章。

（3）不看那些试图预测期货价格或者价格趋势的文章，是由于即便预测准确（往往不是），你还是要面对一个问题，市场是不是已经消化吸收了这个预测。实际上，华尔街上有句古老的名言：“谣言出现的时候买入，消息出现的时候卖出。”这句话的意思是：当公布消息的时候再采取行动，其实已经迟了。

二、知己知彼，百战不殆

知己知彼，百战不殆。只有了解自己，并且制定与自己性格相适应的交易策略，才能在期货市场上长期盈利。

斯坦利·克罗说：“你在金融市场上操作时间越长，就越可能将这些市场当作巨大的战场，将交易当作战斗或者战争。其中有很多参与者随时准备把你同你的资金和自信心分离开来。因此，你必须对市场作出一个全面的了解。”

他强调：

（1）夫未战而妙算胜者，得算多也；未战而妙算不胜者，得算少也。多算胜，少算不胜。如果你的交易行为是建立在谣言、传说或者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



小道消息上，比那些事先预计所了解的事情的每一个方面，并且将决定建立在对一切因素认真仔细的研究上的情形来说，成功的可能性要小很多。

（2）夫钝兵挫锐、屈力殚货，虽有智者，不能善其后矣。除非你觉得资金雄厚并有信心能够掌控事情的结果——能够带来高额的利润或者只遭受极小亏损，否则的确你就不要操作或者作出交易决策；假如你在这次战役中不能获胜然而你却有信心，知道总体而言你可以获得成功，那么你就应该继续进行另外一场战役。

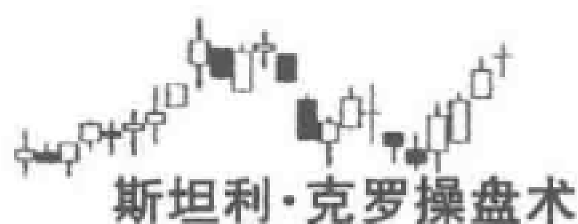
（3）兵之情主速，乘人之不及。这是一场速度的竞争，你必须勇敢，一旦你得到交易信号“指示”时，就要立即采用行动。这不是犹豫、恐惧的时候，不要害怕犯错误，由于你的止损令不会让你遭受很大的损失。不过，假设从你所相信的技术分析方法中，获得确凿的交易信号，你依然觉得害怕，这样的话，是没有任何人能够帮你的。

（4）故杀敌者，怒也；取敌之利者，货也。当我每经历一场艰难而又漫长的战役，并且我的决策十分英明，我往往奖赏自己一些能够带来满足感的有形物品。

（5）防患于未然，防微杜渐。对整个战役的每一方面都必须进行研究和估算：如果价格上涨或者价格下跌该如何做？在哪些方面以及如何增加头寸（金字塔），在哪些方面以及如何减少头寸的规模？如果你所持头寸发生不利的情况，你是立即出清该头寸还是再次进场持有反方向的头寸？这一切都必须在产生巨大的风险之前，提前分析并且预计出来。

（6）强身而不为其所困，养心而不为其所扰，处世而不为其所侵，谋事而不为其所患。交易如同体育竞技、音乐演奏或者棋类比赛那样，如果要想获得成功，那么你的心理和体力上必须达到最佳状态，你注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



意力必须集中，而且还要有极强的约束能力。假设不具备这些条件，你必须明白，在这些情况之下，你必须待在场外，直至你清楚地知道已经达到了自己的最佳状态。与此同时，不要让外界的影响干扰你的注意力。

（7）故善用兵者，避其锐气，击其惰归，此治气者也。以治待乱，以静待哗，此治心者也。靠预测就能够赚钱并不是一件容易的事，然而，当你以一种有所准备的、超脱世俗的状态，而且集中所有的注意力，去获得你想要得到的东西时，这是非常可行的。一旦你在市场上交易的时候，必须要严肃认真，并依照逻辑办事。

三、不要试图去预测市场

斯坦利·克罗说，不要企图去预测市场，也不要去操作方向不明的阶段或者你自己没把握或者不清楚的阶段。期货操作就是等待市场出现你完全能够捕捉的信号，并且它又符合你系统的操作要求，其他的时间就是“等待”。永远只操作最简单、最清楚的一段行情，永远只做跟随市场的傻瓜，也不做企图提前预测市场的聪明人。

当我们每天看到那些所谓的市场分析师，不厌其烦地预测行情时，我们就感到非常无聊。那些不是我们这些凡夫俗子能够预测的，还有试图预测利率的，更加可笑。

克罗认为，那些动不动就预测的都是嘴巴单或者忽悠单。作为交易者，我们的本职工作则是交易，而不是预测。假如能够预测好，那些大街算命的先生们，早就来操作期货了。我们的分内工作，就是做好自己的交易。力争让自己的交易单更完美，尽量让自己处在一个相

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



对的高度去看问题，尽到自己最大的努力识破对手的诡计。能够做到这些，就相当可以了。

克罗还讲道，交易者必须服从市场的意志，这是交易最大的秘密。市场就是真理，由于市场包容和反映所有的一切。你认识到了这一点，你就安全了，就能够盈利了。如果你忽视了此点，就要遭受损失的。

期货市场就是一个金钱世界，充斥着各种各样交易者行为。没有任何人能够确知将来会发生什么。之所以如此，成功的交易者不会依据自己对将来的推测去操作，而是依据市场对已发事件的反应去操作。

很多交易者并没有认识到，他们所看到的或者所听到的消息在很多情况下早已经被市场消化了。

为什么市场分析师预测不可信?

（1）他们并不了解某品种市场的价格趋势。

（2）他们早已经知道但不愿与大众分享其消息。

（3）他们讲得不错，然而这个信息可能已经被市场吸收消化。

预测实际上就是一个陷阱，并且是一个美丽的陷阱，一个分析师永远喜欢讲不停的陷阱。

从实质上来讲，预测则从属于主观。所有的一切则由市场来决定，市场永远就是客观的，并不以交易者的主观来决定的。

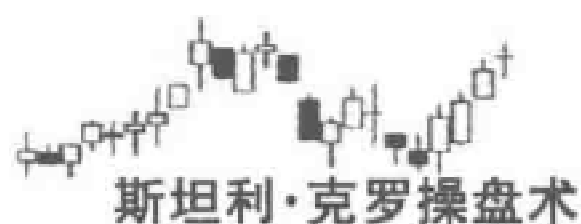
跟随市场行动，扔掉任何主观的东西，则是成功交易的前提。

因此，你必须建立起自己的交易系统，扔掉预测、恐惧，也扔掉贪婪和偏好，一切则由你的交易系统来决定进场和退场。

斯坦利·克罗建议：

不要运用自己的参与价格来考核市场。不要因自己在一个价格做了，就十分热情地关注这个位置，而忽视市场的客观价格。刚好相反，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



我们需要的就是，忘记自己参与的位置，多关注市场的客观价格。

简单来讲，市场的客观价格表现在三个方面：

一是拐点价格。

二是整数价格。

三是当天的早盘高低点价格。

所谓拐点价格是属于趋势转换的客观价格；而整数价格则属于人的心理因素影响的价格；当天的早盘高低点价格，是属于当天短线方向的指导价格。

简而言之，在盘中操作，力争关注盘中的重要价格，而不要以自己的意志进行主观预测或者幻想市场的走势。我们必须要跳出市场去看市场，而不是痴迷市场去看市场。

四、必须远离小道消息

斯坦利·克罗说："无论在任何时候都不重视那些没有根据的小道消息，而是着重于有依据的技术分析。"

他是这样认为的：

消息能够产生价格，价格能够产生消息？这实际上就是个鸡生蛋还是蛋生鸡的故事！用行为金融学上的理论来解释，我们操作的不是股票，操作的不是期货，操作的更不是寂寞，而是预期！如果预期实现了，也就兑现了！

市场每天都在大跌或大涨，必然会有很多人，特别是分析师在那里等着，找出各种配合行情的消息愚弄散户和期货交易者。

用来介绍这个重要主题的最好方法还是先来讲一个故事。这是一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个真实的故事，它的发生正像我所叙述的那样：我有一个朋友名叫托尼，他是纽约商品交易所的主要场内经纪人之一。我那时候正在纽约的朗桑德岛的水面上扬帆航行。在夏季一个无风炽热的下午，当时我们已经在水面上漂游了半个小时，期待着两点钟的南风会将我们吹送出朗桑德岛水域，过一个让人愉快的扬帆航行的下午。我们两个人都是不善于言谈的人，我们就谈了一些平常的话题，这或许就是我们进行我下面所要讲述的谈话的原因吧。

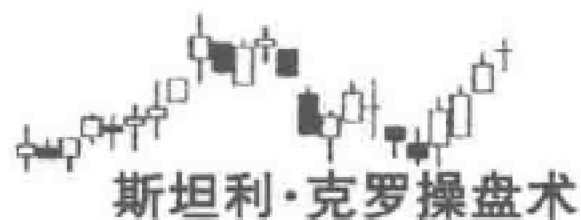
目前，我所有的朋友都了解了我的基本原则，就是我从来不愿意去听所有人的市场观点，我也不愿意将我的观点讲出来。可是忽然，我们便谈起了燃料油的市场。事实上并不是我谈，而是托尼在谈而我在听。

“我要告诉你一些非常秘密的消息”，他说道，“但你应该答应我不要告诉他人。”“你看”，我回答说，“我对你的小道消息没有任何兴趣，因此请你保守你的秘密。”我以为这就会打消他的念头，然而我错了。不足一分钟他便从刚才的小小挫败中恢复了过来，他又开始讲起来了。“说真的”，他说，“我要让你了解这事，但不要告诉别人这是我告诉你的。”

我想他的确已经决定了，并且这一决定的确是件非常特别的事。果真是这样。“亚马尼部长不久便会宣布沙特阿拉伯将要将石油产量提高一倍。”然后是极长的间断。“那又如何？”我只能如此反应道。然而托尼非常固执。“那又如何？这就是你所说的全部吗？你难道没有认识到这消息有多重要吗？当然是头号产油大国的石油部长将要宣布他增加产量，整个市场行情一定会下跌 20 美元，甚至一夜之间能够下跌 30 美元。这样能够从中赚笔大钱，而我刚刚将这笔财富放在你面前。此外，所有的大的场内交易员均已经大量地进行空头交易。”

我已经听到了我想听的所有东西。此外，谁又愿意让这种不切实

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



际的话毁掉整个下午美好的航行呢。我答道："你看，我对沙特阿拉伯或者他们的石油部长或其石油产量以及产量对燃料油价格的影响作用了解得并不多。当然我不了解，也不想了解那些'大老板们'以及他们在市场上想做什么或者不想做什么。"（事实上，多年以来我听到过很多关于"大老板们"的故事，因而使得我不再受其影响了。）"即使就我所知，这个市场当前有小幅度价格波动，倾向于看涨趋势，在我来看，市场行情将会在比较高价位上突破并形成极强的牛市。所以，目前是否让我们谈些其他的事情呢？"最终我终于占据了上风，虽然我以前从来没有见过这位不易激动的职业交易员看起来是非常震惊。然而我的策略拯救了那一天，整个下午剩下的时间过得非常快乐。

那天晚上我一直考虑下午的谈话，一回到家，我马上拿出我的图表以及技术分析工具，对燃料油市场再一次进行了仔细的研究。或许在这个方案中我忽视或者理解错了某一些东西，所以在那种情况下再一次进行认真的研究检查是个非常好的主意。

那时候是 1985 年 7 月中旬，燃料油市场交易幅度锁定在一个极小的范围之内，介于 70~73 美元，并以 1986 年 2 月的期货价格为标准。虽然很多交易者大量进行空头交易，然而一些客观的计算机系统已显示出要补回空头头寸并在 7 月 10 日持有多头，我正等待在 74 美元以上的价位上了结，然而强烈市场行为"告诉我"这种突破就在眼前——我完全持有多头，并且期待着会有快速上涨趋势。让那些"大老板们"和他们不幸的追随者们去随便传播；交换有关亚马尼部长将要宣布的通知以及其对市场影响的小道消息吧。对我来说，我在期待着牛市，就如此！

亚马尼可能会，也可能不会做出任何通知；即便他宣布了这条消息，那么使行情看跌的消息极可能在市场价格中的影响已经减弱了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



若的确会有这种通知，就我的观点，这也仅仅是那些被套牢的预期熊市者在强烈的牛市到来而遭受巨大损失之前的最后一线希望。总的来说，我的技术分析研究“告诉我”，我们将会又一次看到传统的“空头陷阱”的上演。小心是比较好的一面，我选择了不理睬这个空头的小道消息，让我所持有的 2 月份燃料油头寸保持稳定和安全。

这对于我来说是非常幸运的，由于此后是几个星期的价格小幅度震荡，在一期间“大老板”及其追随者们有足够的时间进一步增加空头部位，7 月 26 日星期五，市场以强势收盘，正好低于 2 月份的 74 美元。

成功了！陷阱袭击那些不幸的空头者们，然后最后一次短暂的价格反弹，市场开始突然上涨，最终获得 16 美分，相当于每份合同赚了 6700 美元。

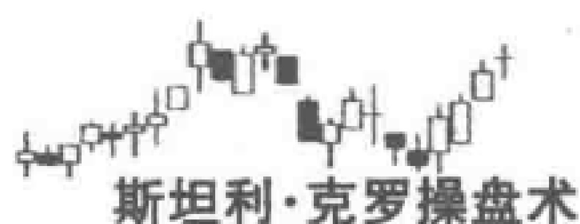
让人更惊奇的事情就是亚马尼部长真的宣布他将把石油产量提高一倍（托尼至少在他传播的小道消息这方面是对的）并预测价格会大幅下挫。可是只有市场才具有无上的权力，空头的小道消息对市场并没有影响。在市场行情疯涨时，几乎就不曾为石油部长们的“史诗般宏大的”宣告所动。这必然大大地鼓励了那些无畏者，而大大地刺痛了那些空头者，最终他们因在牛市情况下盲目听从空头的小道消息而遭受了数以千万美元计的亏损。

这个故事中给我们非常明显的教训：必须小心小道消息或者闲聊话题所提及的有关自由市场信息或者善意的建议。

特别是在亚洲，由于那里人们通常大量靠着那些不可靠的小道消息、谣言、故事以及闲聊话题作出商品和股票交易分析。

我曾经在中国香港的时候，有一家大的投资公司研究部主任给了我一些股票价格图表并且征求我的意见。“你是买进还是卖出这只股票？”他问道：“您预计这只股票价格会有多大变化幅度？”我的回答非

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



常简单又直接："不知道。"这位先生十分顽固并坚持提出这一问题。我作出了相同的回答，但更为详细了："我认为若仅仅依靠单一的价格图表，而没有进一步的信息或者技术性研究，无人能给你一个可靠的答案。"接着我又继续告诉他如果我要试着分析这一图表所需要的更多的信息和研究。"这的确是很有趣了，"他说道，"你了解吗？我曾将这同一份图表送给至少六位其他的经纪人和分析专家看，他们当中每个人都给了我一个很确定的或买入或卖出的回答，有的人甚至给出了买入和卖出的价格目标。更有趣的是，他们的交易年数加起来也不如您的交易年数多。"我所能说的只是："这并不奇怪，这正是我所预料到的。"

大概 70 年前，杰西·利弗摩尔有过一次相似的经历，他是如此描述的：有一天晚上我去参加一个晚宴，坐在一位先生旁边。这位先生听说我在华尔街工作。在交谈之中，他便问我是否可以告诉他如何才能在股票交易中迅速赚到钱。我没有回答他的问题，而是问他从事什么职业，他说他是一个外科医生。接着我问他是否能告诉我如何才能在外科手术中迅速赚到钱。

我们一直被迫紧紧地抓住这样一个主题，即市场新闻（故事、闲聊以及小道消息）跟实际的市场行为之间的独特关系。我们看到过很多次这种情况：每当公司宣布一些具有看涨因素的消息，比如增加红利、收益提高或者一些收购行为等，大家就蜂拥而至购买股票。接着，过了几天相对有力的行情以后，股价又全面出现回落，那些听到看涨消息而最近新买入股票者承受着巨大的亏损。为何会发生这种事情？这些消息难道不预示着行情上涨吗？

或许答案在于这些事实：因为那些"内幕人士"，即知道将要公布的通知内容的那些人在这一上涨消息为公众所知之前已经大量买入该只股票，从而让股价已经有了一个阶段的上涨。接着，当通知公开之

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



后，公众涌入购买股票。那么你以为是哪些人为这种没有根据的买入提供股票的呢？并不是别人，正是那些在消息公开以前就已经提前积累该只股票的内幕人士。

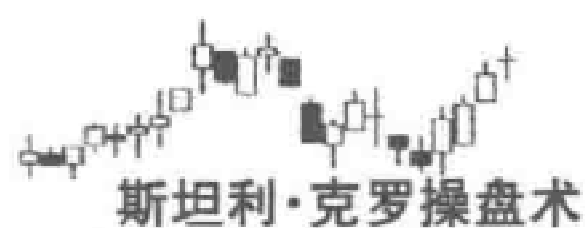
糖市场也表现了市场消息跟市场行为之间的独特关联。善于思考的交易者均应对每一次市场变动以后的消息散布方式进行研究。在1985 年中期一个极长的熊市阶段，糖价最终就处在 2.5 美元的水平上，这种股价下跌通常都有各种类型能够想见的看跌消息相伴。然而当市场最终出现反向变动的时候，看跌的消息又被放回在抽屉里，可是各种看涨消息却瞬间被广为传播。1987 年 1 月 26 日，在很长的糖价上涨 200 点以后（相当于以 600 美元保证金为基础的每份合同升值92240 美元），华尔街日报这样写道：

据了解，苏联是世界上精炼糖的大买主，这让糖期货价格的上涨得以延长……分析家称莫斯科已经购入 50 万~70 万吨原糖……另一位分析家称苏联可能会购买更多的糖，大概会达到 100 万吨。有的分析家还说，据了解巴西利亚将取消 1988 年或者 1989 年出口 75 万~150 万吨原糖的合同，而古巴的收获和加工蔗糖的公司遇到了困难，这些也让糖价上涨。有的分析家还称，巴西利亚的酒精生产要消耗大量的糖，糖的国内消费提高，并且有迹象表明干旱可能会让农作物减产，从而造成供给紧张。

这些分析师们在市场行情上涨以后，看来是“得意洋洋地展示”着他们所能想起的每一条上涨消息。然而你完全能够肯定，在股市的某一次大幅下挫以后，这些“消息”又会突然完全变成下挫的了。

大家一定会好奇地想了解到这些“知识渊博”的分析家们到底是谁，他们好像在每一次行情变化的事实以后都能对市场行为进行解释，而他们好像从来不能知道应该提前做些什么。必须牢牢地记在脑子里的最突出的两点是：第一，市场价格波动；第二，在每一次重要的价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



格变动以后，这些分析家和评论家们就开始为刚才发生的市场变动提供完善的看似有理的解释。很多善于思考的观察者认为，所有这些所谓的消息、场内闲聊以及谣言，看起来都好像是一些职业或机构交易者随便编出来的，便于将尽可能多轻信的交易者弄糊涂而去持有守不住的、反市场趋势的头寸。

因此，我们必须有一种方法能避免被这种不断重复出现的陷阱套住，这种方法的确存在。机敏的交易者会忽视各种谣言、闲聊之话以及各种常见的市场消息。注意力始终将会集中在与每一市场相关的真实技术因素上，始终注意那些最适于自己，也最适于其他投资或者交易类型的任何一种约束策略和风险控制技术。

所以说，我们不要忘记华尔街那句古老的名言：知者不言，言者不知。

五、采用客观的分析方法

斯坦利·克罗说："在市场剧烈震荡的期间，将注意力重点放在市场趋势的客观分析上，短期或长期趋势均要进行分析，同时还要漠视一切专家的话，以及由此而来的市场混乱和警告的声音。"

他认为，当基本面与技术分析的结论跟市场的预测趋势相反的时候，漠视技术性的结论，或是死守逆势仓位并且不设止损点，极容易使得你面临险境。不管什么时候都必须注意客观的市场趋势分析以及偏离现在趋势的大量突发性交易。成功的交易者必须培养去克服与那些所谓的有根有据的市场传闻和小道消息相随的种种警告声。

很显然，恒生指数期货为投机者们提供了很多的交易机会和行动

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

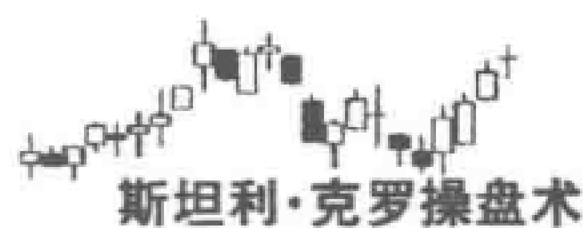


机遇，特别是中国香港的投机者。可是，在中国香港从 1991~1993 年这三年期间，这一时期与整个世界范围内的牛市是一致的，股价不断地上涨，从大概 3000 点上升到 11000 点，很多交易者们接连不断地尝试进行让人惊叹的牛市的空头部位交易。每当新闻媒介传出一些空头倾向方面的消息，每当一些评论家或被采访者做出一些看跌的宣告，特别是当一些英国官员谈起中英的不协调，整个市场便会遭受一次周期性的“空头袭击”。实际上，在 1993 年末期，当恒生指数经历其最激烈也是最陡直的上涨运动时，克罗吃惊地看到在市场开始交易时很多的交易商和会计主管神情紧张地关闭了显示器，听着彭定康总督的演讲。在演讲期间，每当总督提到中英谈判桌上的中英矛盾的任何方面时，整个市场就充斥着多头对冲与新的卖空交易。很明显，交易者们更愿意完全忽略现有的市场趋势，而这种趋势正好是上涨趋势。

实际上，在连续几个月的涨势市场行情过程中，克罗从很多经纪人和交易者处听到很多宣称他们卖出恒生指数的各种各样的理由：第一，市场行情看似高估的；第二，市场行情到了矫正的时候了；第三，他们听到一个看跌的消息认为价格将会下挫；第四，纽约一家大投资公司大量购买是价格上涨的最主要原因，而该公司不久要变为空头从而会使市场行情再次看跌。然而实际情况是：第一，市场行情有着非常明显的涨势；第二，没有可行的、客观的原因去进行空头交易。

这些投机者屈服于没有约束的想当然的想法和一种在市场上做空的愿望（他们过早地对冲了其所持多头头寸，由于价格“太高了”，所以他们现在要进入空头部位来显示其聪明才智）。与空头头寸相伴的“红盘”是有一些补充证明（似乎交易者们需要这样的补充证明），证明试图不顾一个强烈的、稳固的牛市而试图瞄准波峰或

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



谷底进行交易获得利润，对人们的财务上的安全和稳定往往是非常不利的。

不管在股票、商品还是在外币投机中都需要一种具有约束的、客观的处理方法。期望与恐惧、没有耐心、贪婪，特别是缺乏约束，这些都是成功交易的一些主要障碍。

克罗举了这样一个例子，比如1984年夏天，芝加哥谷物市场正经历过大幅价格波动趋势进入一个非常明显的跌势过程。很多可靠的追随长期趋势的计算机交易系统与大多数客观的图表技术一样，都显示出行情下挫。虽然仍然需进一步证明，然而当商品研究局（CRB）的谷物期货指数跌破230点的水平时，这种趋势已经获得了证实。这种发展中的看跌趋势的事实，非常稳固，一直持续了两年多，其原因是商业报界不断涌出看涨故事和文章往往被忽视：美国不好的气候条件以及对谷物生长的损害，未曾料到的苏联谷物短缺，而这种短缺将会造成大量的世界谷物的购买。这是普遍的看涨心理！所以人们不得不问道，为何谷物市场会进入一个长达将近两年的顽固的跌势呢？

在1984年中期的金属市场上我们也经历了类似的情况。很多的市场预测、经济分析以及经纪公司咨询均预期价格会有所改善，并且非常明显地建议持有金属市场的多头部位。的确是多头部位！而且，CRB的贵金属指数又一次重复它的错误。价格又停在另一个下跌支撑点的边缘，并在20世纪80年代早期残酷的熊市中由实际的市场行为得到证实。

仔细玩味这些不断涌现的看涨信息，不得不让人产生一种押预期涨势的心理，然而若客观地、有实效地分析一下技术性因素，那么很清楚地表明我们所进入的是一个下跌行市。成功的投机者们，使用有约束的、实证的方法加以趋势分析，并且应用可行的追势策略，将会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



忽略一切的市场小道消息，从而把注意力集中在良好的技术性分析上。如果这样做的话，他们就会在空头部位获利，或者至少能够避免持有多头部位避免巨大的亏损。

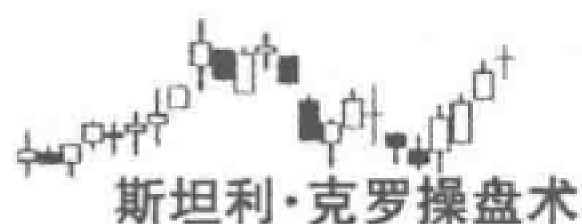
为此，克罗得出这样的结论：交易者使用客观技术分析得出结论与我们在所谓新闻和分析中所看到的结论往往存在差异，这好像造成很多投机者一个近乎矛盾心理。比如，对在货币市场的投机者来说，如果以基础性预期或市场小道消息为基础进行交易往往是很困难的。接下来前一段时间的货币疲软，纽约主要的金融类报刊均指明："让交易者惊讶的是，美元昨天显示出强势，这是因为波兰工会领导人的被扣留。"德国马克疲软，是来源德国银行是波兰的主要贷款者这一事实。然而当日元显示出强势，同样的文章非常巧妙地把这归于是日本与欧洲隔离的结果。然而，假设日元价格下跌，或者假设德国马克价格上涨，你一定会看到一个相应的措辞得体的解释被创造并传播开来。

当我们发现自己被那些很明显的矛盾说法和人为的事后宣告以及分析搞得迷乱、不安时，正确做法就是将自己与这些所谓的消息隔离开来。取而代之，就是将注意力集中在一个详细而有实效的技术因素和指标的分析中去——试图从混乱中寻找条理性。这段间歇最好在隔离状态执行，远离那些打扰和善意的建议者。隔离状态与期间稳定以及与分析的清晰和高质量看起来是有一种相关联的。

六、把预期与现实区分开来

斯坦利·克罗说，必须依据实际行情走势来进行交易，特别是自己

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的交易系统不能轻易违反。交易绝不能依据自己的预测或者期望或是恐惧来进行交易。不能由于预测行情上涨而买入，也不能由于预测行情下跌而卖出。根本就不要去预测行情，而是要想方设法依据系统发出的指令去追随行情。这是重点中的重点。这点，也是很难透彻理解的。绝大多数人是这样的，早上预测行情会上涨，因而开盘以后很明显地在下跌，也买入。譬如说人们都觉得豆粕价格过高了，应当下挫了，于是便卖出了。然而他们却无视一个基本的事实：豆粕可能还会不断地上涨。必须记住，我们应该参与的是一方确定必然会胜利的游戏，而不是去赌另一方会反败为胜的游戏，其他的就是执行好止盈、止损就行了。

他认为，很多人没有理性的投资理念。他们具有这些不理性的观念：

一是经验主义的观念。在几次盈利之后，得意洋洋，不再去考虑技术上的理性，也不从实际的基本面情况出发，而是根据预感或者臆想去做单；几次失败之后，就马上来个180度的大转弯，全面地变换交易方法。

二是急功近利的观念。热衷短线交易或者倾尽所有财力进行一次交易，不是站在长线的角度和有理性的角度来分析期货市场的总体走势和规律。

三是直觉主义的观念。很多交易者把期货市场当作是直觉的舞台，不能辨别价格波动与市场走势之间的关系。

因而克罗指出：一个人必须以严谨、认真的态度对待期货交易，应该知道什么是预期，什么是现实，而最重要的就是将两者客观地区分开来。

他举了这么一个例子来说明：若你每次建立一个趋势跟进头寸的时候，假设的前提是你追求的是一个巨大的价格变动。这样做必须要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



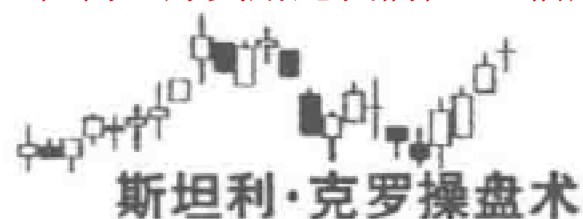
有持仓的勇气，不要企图寻找短线交易机会。这体现了预期与现实的不一样。你的预期想法则告诉你持有每一个趋势跟进的头寸，寻找有很大价格变动的机会；然而你的现实意识却告诉你大多数的交易注定不会有价格巨大变动的可能。可你事先并不了解哪笔交易会获得很大的利润，但了解有些交易将会盈利，选择交易的策略仅仅是承受每一笔可能会有“大变动”的趋势跟进头寸，并用止损订单使得自己从那些失败的交易中抽身而退。

大多数交易者很容易犯的错误就是依据自身的主观愿望买卖，明明是大市气势如虹，一浪比一浪高地上涨，然而却猜想行情的顶部，强行去做空；眼看走势卖压如山，一级比一级地下滑，然而却认为马上要反弹了，轻率地买入，结果必然会深陷泥淖，被套牢。

实际上，预期与现实是两回事。“预期”在人生的其他领域毫无疑问就是成功的动力，然而对期货交易者而言，却是获胜的阻力。期货交易具有广泛的参与者，价格涨跌根据供求、经济以及政治等因素，最终是取决于市场买卖双方实力的较量。当整个市场的买盘强于卖盘的时候，走势往上成为定局；当整个市场卖盘压过买盘的时候，价格必然往下。大市往上和往下本身具有其客观规律，反映市场力度的总和。什么叫作看对？我们的主观愿望跟大市走势的客观是一致的，就是对。什么叫作看错？我们的主观愿望跟大市走势的客观相反，则是错。既然对与错、赚与亏就是看我们的主观与大势是否合拍，为什么不放弃一厢情愿，干脆服从大市顺势而行呢？市场走势是不以个人的主观意志为转移，必须跟大势走就是正视现实。

实际上，行情往上涨或者往下跌，本身已经揭示了买卖双方即时的力量对比。往上就是表示买方是强者；往下就是显示卖方占优势。俗话说：“识时务者为俊杰”，我们顺着大市涨跌去买或者卖，就是站在强者一边，大势所趋，人心所向，胜算自然很高；反之，以一己

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



“预期”与大市现实背道而驰，等于与强者作对，螳臂挡车，这样只能被压扁。

期货交易失败者的根源，就在于当他面对市场的走势时，总是以自我为中心，将自己的主观猜测、估计以及判断等妄想强加在价格走势的身上，跟趋势做斗争，最后必然会以自己的失败而告终。

克罗总结的是：必须放弃自我的主观看法，抓住价格的手，跟着趋势走。就是这么简单。

七、期货价格的季节性波动因素

斯坦利·克罗认为，期货价格与季节性的变化有着很大的关联。他是这样说的：

“2 月小憩仅仅是周而复始影响期货价格的季节性价格波动倾向之一。每个市场都有其独特的季节性特征，特别是与它本身的供需有关。若你明白这些，那么你的交易业绩就会更好。”

“从策略性的观点来讲，季节性考量是技术交易者工具箱里面一个极其重要的工具。它不是一个孤立的技术，也不能用以代替良好系统或者其他技术方法。然而它能够用来确认或者否认其他技术操作的理论在没有检查相关的季节性研究的结果前，我绝不轻率交易长线的仓位。这就像我不会不先去翻翻钓鱼资料，就兴奋地跑去钓青鱼。2 月份并不适合钓青鱼！”

斯坦利·克罗总结期货交易的季节性价格波动呈现如下特点：

（1）对顺势操作的交易者而言，1 月和 2 月往往是最忙碌的月份，不但市场的波动非常激烈，连价格走势也好像没有道理地乱窜。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（2）2 月份连工事坚固的多头市场也会略微喘息，持续进行空头趋势的下跌速度就会加快。

（3）在 1 月、2 月份建立新的空头仓的时候，必须多加小心，特别是农产品市场中。假如获得买入信号，还是会操作，只不过信心不会有获得卖出信号那么强，所以说多头仓的规模应该小一些。

（4）3 月初开始，你就要密切地注意你的日线图，在 1~2 月的收盘高价处画一条水平直线。这条线是个十分有用的买进止损点。无论你要建立新的多头仓，还是回补改做多。这个价位极可能是十分难以克服的阻力点，很多市场都难以越雷池一步。

（5）市场必须有足够的强势，也就是收盘价超越 1 月、2 月的收盘高价，你才会在这个止损点以上买入。周收盘价显示出的强势更重要，并非所有的市场都有能力穿越这个价位，所以逼近这个价位的时候，都应该做空，否则的话就缩手在场外观望。

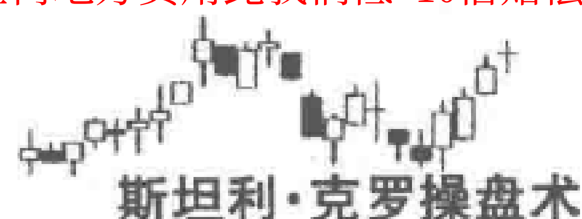
（6）然而即使有这样一个简单的交易策略，所有的仓位依然都应该用合理的止损点来保护。按照个人能够忍受多少金额的损失来设定，也可以根据需缴保证金的一定比率来设定。

期货大师江恩也是非常强调期货交易中季节因素的重要性。季节性是价格分析过程中一个很有力的工具。江恩观察 1841~1941 年小麦的季节性趋势，依据他的分析，在这 101 年期间，价格走到极限的月份次数如表 5-1 所示：

表 5-1 1841~1941 年小麦的季节性趋势（小麦价格走到极限的月份次数）

1 月	2 次	7 月	6 次
2 月	7 次	8 月	16 次
3 月	12 次	9 月	18 次
4 月	14 次	10 月	13 次
5 月	5 次	11 月	10 次
6 月	9 次	12 月	12 次

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



江恩的分析指出 8 月，也就是收成之后，创低点的次数最多。建议在 3、4 月份价格反弹时买入，由于大部分的头部都在 5 月份出现。紧接着，假设 5 月份或者 6 月份初真的看见市场显现强势，那应该做空，等待季节性趋势将价格带到 8 月低点。

杰克·伯恩斯坦也是季节性研究方面的著名专家，结合了现代的计算机技术和客观的研究方法。他的《MBH 季节性期货图》，运用了计算机研究每周的季节性期货倾向。

杰克·伯恩斯坦 7 月黄豆季节性周期：

2 月中旬至 7 月期货到期的这一段时间内，好像有非常强劲的季节上涨趋势。7 月合约通常会以近似高点到期。前一年年底出现的低点，会在 1 月间受到测试，突破 1 月高点的时候，通常会引发季节性的波动。

杰克·伯恩斯坦指出，非常遗憾的是，真正懂得从季节性研究中获得最大利益的交易者少之又少。投机客谈及某个季节性波动现象时，往往只是为了替自己建立的仓位辩护。若自己的仓位不合季节性的研究结果，他又会到处找理由来解释为什么会有这种相异的现象，最后就是将季节性因素抛到一边去。

然而，长期以来，商品价格的季节性分析则是期货市场常用的指标之一。

季节性是季度或者月度时间序列在正常年度中表现出来的季节规律性变化，对于商品期货而言，是因为商品的供应、需求在不同的季节有明显的不同，因此神经质价格表现出明显的季节性特征。

随着生产商在期货交易中的参与程度日益广泛，期货与现货价格联系也更加紧密，大宗商品价格运动的季节性变化也更加明显。供应淡季或者消费旺季时价格高企，而在供应旺季或消费淡季价格低落，成为商品期货价格波动的普遍规律。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



实际上，季节性除了为研判价格走势提供参考之外，我们还能够根据各商品价格的季节性构造新的交易策略。譬如，可以同时持有季节性强势品种的多头和季节性弱势品种的空头来构造投资组合等。

季节性分析是依据从前基本面条件类似季节的价格形态，推测目前季节的价格行为，指导入市时机的选择。季节性图表法实现了各个指标的相互验证，既直观地反映了特定研究周期的涨跌概率，又从绝对量和相对幅度对涨跌进行了度量，降低了因某个指标产生偏差的可能性，对季节性变动的观察较为全面、直观，准确率比较高，帮助交易者制定中长线趋势策略的入市时机。

八、价格趋势判断法则

斯坦利·克罗说："成功的投机者，运用有约束的、实证的方法进行趋势分析，运用可行的追势策略。"

不要以一两天的价格变动来判断市场。有的人，通常在价格没按照他的想法走时，一声不响，一旦某天价格按照他的想法走，便大呼小叫，反复不断地强调自己正确。实际上，价格在一个大方向之下，往往出现大幅度的反向运动，我们必须始终顺着大方向，逢小反弹介入，这就占领了制高点。

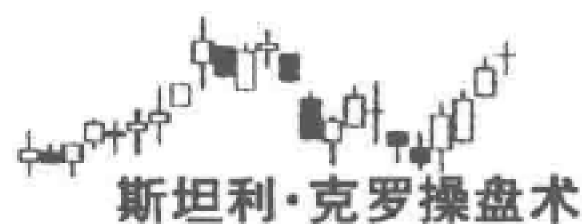
市场的本质是：

（1）市场是由价格和资金相互推动而产生的机会。

（2）机会就是风险（成本）和收益的比例（或是价格双向运动的空间比例），以及这个比例实现的可能性（概率）。

进入市场，其他的都可以不考虑，然而价格风险收益可能性大小

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



是必须要考虑的。

说到市场，不得不谈价格。很多交易者通常以价格绝对高低来判断是做多还是做空，并因此造成巨大的亏损。

尽管价格通常不会降低为零，而且其高度也不是无限的，但是从我们资金的承受力来看，还是要树立一个基本观点，即价格没有绝对高低，而只有相对高低，只能从技术上判断价格高低。

斯坦利·克罗建议，从实战角度出发，运用三个标准来判断价格高低：

第一，顺势还是逆市，我们以做多为例子，只要趋势线均线表明趋势没有变化，价格就应该判定为低价。

第二，以价格离趋势线与均线的距离来判定，我们还是以做多为例子，只要价格离趋势线和均线近，就判定为低价。

第三，以支撑位和阻力位的远近来判断，我们依然以做多为例子，只要离支撑位近离阻力位远的价格即为低价。必须注意，以做多为例子，价格没有突破上方阻力位，可以说是高价，一旦突破站稳，就成为低价了。

斯坦利·克罗指出：必须理性地去确认每个商品的关键技术因素。

克罗的关键技术因素：

（1）趋势（大趋势和小趋势）。

（2）支撑区（大支撑和小支撑）。

（3）阻力区（大阻力和小阻力）。

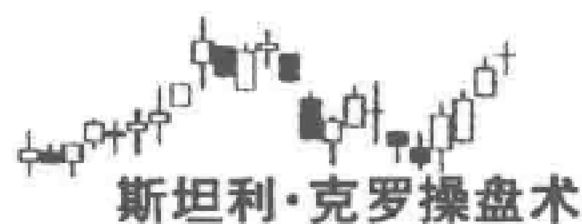
（4）震荡区间和趋势通道。

（5）价格目标（大目标和小目标）。

（6）注解（比如：有力的上涨或很危险）。

（7）行动（比如：在××价位买入或观望）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



是必须要考虑的。

说到市场，不得不谈价格。很多交易者通常以价格绝对高低来判断是做多还是做空，并因此造成巨大的亏损。

尽管价格通常不会降低为零，而且其高度也不是无限的，但是从我们资金的承受力来看，还是要树立一个基本观点，即价格没有绝对高低，而只有相对高低，只能从技术上判断价格高低。

斯坦利·克罗建议，从实战角度出发，运用三个标准来判断价格高低：

第一，顺势还是逆市，我们以做多为例子，只要趋势线均线表明趋势没有变化，价格就应该判定为低价。

第二，以价格离趋势线与均线的距离来判定，我们还是以做多为例子，只要价格离趋势线和均线近，就判定为低价。

第三，以支撑位和阻力位的远近来判断，我们依然以做多为例子，只要离支撑位近离阻力位远的价格即为低价。必须注意，以做多为例子，价格没有突破上方阻力位，可以说是高价，一旦突破站稳，就成为低价了。

斯坦利·克罗指出：必须理性地去确认每个商品的关键技术因素。

克罗的关键技术因素：

（1）趋势（大趋势和小趋势）。

（2）支撑区（大支撑和小支撑）。

（3）阻力区（大阻力和小阻力）。

（4）震荡区间和趋势通道。

（5）价格目标（大目标和小目标）。

（6）注解（比如：有力的上涨或很危险）。

（7）行动（比如：在××价位买入或观望）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



九、成交量、持仓量与期价的关系

斯坦利·克罗认为，成交量、持仓量与期货价格有着很大的关联。成交量、持仓量的变化会对期货价格产生很大的影响，期货价格变化也会引发成交量和持仓量的变化。所以，分析三者的变化，有助于正确地预测和判断期货价格走势。

（1）如果成交量和持仓量增加，价格上涨，那就说明新买方正在大量收购，多方强劲，近期内价格还可能持续上涨。

（2）如果成交量和持仓量减少，价格上涨，那就代表了卖空者大量补货平仓，价格短期内往上，但不久之后将可能会回落。

（3）如果成交量增加，价格上涨，但持仓量减少，那则表明卖空者和买空者都在大量平仓，价格立即会下降。

（4）如果成交量和持仓量增加，价格下降，那就表示卖空者大量出售合约，短期之内价格还可能下降，但如出售过度，反可能使价格上涨。

（5）如果成交量和持仓量减少，价格下降，那就表示大量买空者急于卖货平仓，短期之内价格将继续下降。

（6）如果成交量增加，持仓量和价格均下跌，那就说明卖空者运用买空者卖货平仓导致价格下跌的时候陆续补货平仓获利，价格很可能转为回升。

从上面分析得知，通常情况下，若成交量、持仓量以及价格同向，其价格趋势能够继续维持一段时间；假如两者与价格反向的时候，价格走势很可能发生转向。当然，这还必须结合不同的价格形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

态作出进一步的具体分析。期货持仓量、成交量和价格变化之间的关系如表 5-2 所示。

表 5-2 期货持仓量、成交量和价格变化之间的关系

持仓量变化	成交量变化	价格变化	代表行情信息
持仓量不变	成交量增加	价格往上	空头主动平仓意愿强烈，多头占据上风
		价格往下	多头主动平仓意愿强烈，空头占据上风
		价格不变	换手率较高，短线进出较频繁，无方向
	成交量减小	价格往上	空头无抵抗上涨，多头占据上风，多头行情
		价格往下	多头无抵抗下跌，空头占据上风，空头行情
		价格不变	多空对这个阶段价格认可，交易低迷，无方向
	成交量不变	价格往上	中继性多头行情，多单持有
		价格往下	中继性空头行情，空单持有
		价格不变	多空达到平衡，无方向
持仓量变大	成交量增加	价格往上	多头主动发力往上拉，空头抵抗较弱，多头略占据上风
		价格往下	空头主动发力向下打压，多头抵抗较弱，空头占据上风
		价格不变	多空分歧加大，随时持仓增加，风险加剧，一旦选择方向，行情会比较大
	成交量减少	价格往上	多头主力主动向上拉，持仓看涨后市意愿强烈，跟风盘少
		价格往下	空头主力主动向下打压，持仓看跌后市意愿强烈，跟风盘少
		价格不变	多空主力对行情后期走势分歧较大，短期无方向
	成交量不变	价格往上	多头更看好后期行情，持仓看涨意愿强烈
		价格往下	空头更看好后期行情，持仓看跌意愿强烈
		价格不变	多空对行情后期走势分歧较大，短期无方向
持仓量变小	成交量增加	价格往上	空头主动平仓出局，多在上涨初期，多头占据上风，多单可进入
		价格往下	多头主动平仓出局，多在下跌初期，空头占据上风，空单可进入
		价格不变	多空对价格认可，对后市行情均不看好
	成交量减少	价格往上	单边多头强势行情，往往出现在上涨中期
		价格往下	单边空头强势行情，往往出现在下跌中期
		价格不变	交易不活跃，无方向
	成交量不变	价格往上	多头行情，多单持有
		价格往下	空头行情，空单持有
		价格不变	多空对价格认可，对后市不看好

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

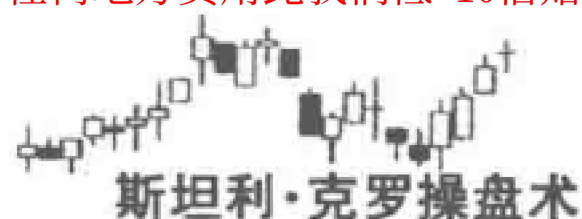
第六章 斯坦利·克罗的技术工具

斯坦利·克罗说过："交易者该如何做——去看商品走势图，除了每天以外，还要长期研究历史性的季节性价格倾向，并且还要拿出可靠的老朋友——长期交易系统。严谨和客观的趋势追踪分析，加上信奉和恪守经过分析所得的预测，是进出市场的最好方法。脚踏实地地分析和预测市场趋势，加上长久的策略，绝对是不可缺少的要素。"

克罗主要是依靠技术分析法，研究大量的长期图表和季节性的周期。克罗主要运用的技术分析指标，比如移动平均线、DMI 等。

工欲善其事，必先利其器。对于一个专业的技术交易者来说，交易工具好坏是非常重要的。期货交易只是一场零和的游戏。这是一场竞争的赛跑。因此，谁的工具更先进，谁就能够更有优势，更能够掠夺落后者的财富。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一、斯坦利·克罗技术分析法的要领

（一）看商品走势图

斯坦利·克罗主要是靠技术分析法，研究大量的长期图表和季节性的周期。

他对技术分析法作了这样的阐述：

对交易者而言，把事情简单化非常重要，由于你在市场中看到或者听到的每一件事情都极其复杂。

当黄豆价格上升的时候，我们就会听到巴西的干旱更加严重，对黄豆收成导致了数量不明的损害。

当黄豆价格下降的时候，我们就会听到巴西或者美国中西部喜获甘霖或气候对农作物生长很有利。

当糖价格上升的时候，我们听到需求增加或者收成可能减少。

当糖价格下降的时候，我们听到需求减少或者收成可能增加。

因此面对上面的所有情况，必须看商品走势图。研究日线级别的趋势，长期历史性和季节性的价格倾向。

（二）斯坦利·克罗的主要工具

（1）长期连续图（10 年周线图）。

（2）每天最高价、最低价、收盘价、成交量、持仓量和某种移动平均线等。

（3）现货价格。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（4）现货与期货对照价格。

（5）海外市场和跨期图。

（6）《商品年鉴》：统计数据图标、基本面数据。

（三）对工具的看法

斯坦利·克罗说，定期查看，得出绝对有利观点，过滤掉市场的杂音和争论。

他对工具的看法有如下观点：

（1）越原始越简单越好。一个交易体系，最好只使用一个工具，或者运用相互补充的两三个工具，譬如K线、均线、趋势线和颈线，四者层层推进，相互支持，各司其职，并且一眼就看明白了；其他指标均是因其而来的。

（2）尽量使用原始指标。譬如K线、平台以及价格通道等，少使用后人计算出来的指标，道理很简单，环节越少，出问题的概率越低，越复杂的设备越容易出故障。

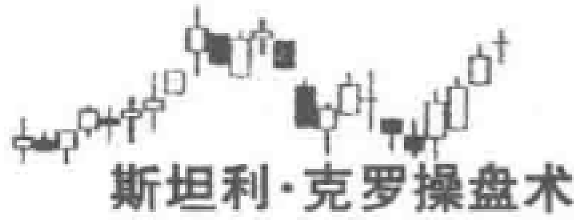
（3）每隔一年作一次统计。技术仅仅是工具，技术本身不能表明你什么时候建平仓，你应当使用技术出现某一特征时建平仓。对于这种特征，你必须对大量图形进行统计分析和逻辑分析，找到成功率最高的图形使用。不仅这样，最好你每隔一年做出一次统计，便于与市场的最新发展保持一致。

（4）运用长期图表。技术应用离不开时间周期，假如是做中长线，建议你只看周、月级别的图表，由于时间周期越长，越不容易被操纵。

（5）技术分析系统仅仅是交易系统的一部分，应该将资金管理、止损也要做好，技术才能发挥作用。

（6）基本面分析必须用技术分析来进行补充，而技术分析完全能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



够脱离基本分析而存在，尤其是资金少的人，千万不要以基本面分析为依据交易。

二、移动平均线

斯坦利·克罗主要运用的技术分析指标，譬如移动平均线、DMI等，斯坦利重点地介绍了移动平均线。移动平均线依据数量分为单线、双线交叉以及三线交叉，根据计算方法分为简单、加权以及指数。移动平均线在大行情时的表现比其他更为复杂和精细的交易系统要好，并且使用起来简单、方便。当收盘价高于移动平均线时，你就可以进场买入，相反则卖出。对于任何移动平均线系统而言——无论是简单、加权还是指数的，一个很重要的问题就是：移动平均线数要用多少天？每种不同的商品是不是有特定的天数？克罗为我们介绍了1978年Frank Hochheimei在《商品年鉴》发表的《计算机能帮你做期货交易》文章里所作的非常杰出的研究成果。Frank测试过从1970~1976年里13种不同期货品种，每种都用极其广泛的平均天数。从3~70天不等来进行测试，得出如下的结果：

（1）最佳的单一移动平均线——简单、加权、指数方法的综合比较：

商品	最佳天数	平均方法	累计利润/亏损	利润/总操作次数比
可可	57天	指数	87959	0.262
糖	60天	简单	270402	0.201
棉花	57天	简单	68685	0.189
白银	19天	简单	42920	0.308
铜	59天	简单	165143	0.366

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



大豆	55 天	简单	222195	0.207
豆粕	41 天	加权	31385	0.208
豆油	34 天	加权	106996	0.253
猪腩	19 天	简单	97925	0.363
生猪	16 天	简单	35959	0.291
小麦	41 天	简单	65806	0.258
三合板	68 天	简单	1612	0.263

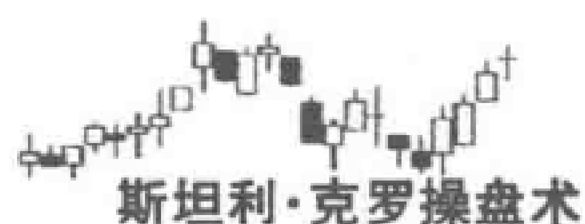
（2）双线交叉的最佳组合：

商品	组合天数
白银	13、26
猪腩	25、46
玉米	12、48
可可	14、47
大豆	20、45
铜	17、32
糖	6、50

不管是在证券市场、期货市场，还是外汇市场。移动平均线是很多交易者最常用的一种技术指标。移动平均构造方法十分简便，富有灵活性和广泛的适用性，并且能方便、定量地检验，也是绝大多数顺应趋势交易系统的运作基础。移动平均线实际上是一种追踪市场趋势的工具，它的作用在于辨识市场趋势及对原有趋势是否已经发生反转作出判断。

正像“平均”两字那样所指，它可以是最近 10 天收市价格的算术平均线，也可以是 10 分钟收市价格的算术平均线。所谓“移动”，实际上就是指我们在计算中，始终采用最近 10 天的价格数据。所以，被平均的数组（最近 10 天的收市价格）随着新的交易日的更替，渐渐地

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



向前推移。在我们计算移动平均值的时候，一般的做法是采用最近 10 天的收市价格。我们把新的收市渐渐地加入数组，而向前倒数的第 11 个收市价就被剔除。接着，再将新的总和除以 10，便获得了新的一天的平均值（10 天平均值）。

移动平均线是有着滞后特点的平滑工具，短期平均线对价格变化更为敏感，而长期移动平均线对价格变化则迟钝些。在某些市场上，运用短期移动平均线更有利。而在另外的场合，长期平均线却能够发挥所长。

所谓简单移动平均值，即为算术平均值，它很常用。

移动平均线具有八大买卖法则。

（1）移动平均线从下降渐渐走平且略往上方抬头，而价格从移动平均线下方往上方突破，是买入信号。

（2）合约价位于移动平均线的上方运行，回调的时候没有跌破移动平均线后又再次上升时是买入时机。

（3）合约价位于移动平均线的上方运行，回调的时候跌破移动平均线，但短期移动平均线继续呈上升趋势，这时是买入时机。

（4）合约价位于移动平均线的下方运行，突然间产生暴跌，距离移动平均线很远，很有可能向移动平均线靠近（物极必反，下跌反弹），这时是买入时机。

（5）合约价位于移动平均线的上方运行，接连几天大涨，离移动平均线越来越远，这表明近期内购买合约者盈利丰厚，随时均会产生盈利回吐的卖压，应该暂时卖出持仓。

（6）移动平均线从上升渐渐走平，而合约价从移动平均线上方往下跌破移动平均线的时候，这表明卖压渐重，应该卖出所持合约。

（7）合约价位于移动平均线之下运行，反弹的时候没有突破移动平均线，并且移动平均线跌势有所减缓，趋于水平后又形成下跌趋势，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这时是卖出时机。

（8）合约价反弹之后在移动平均线之上徘徊，然而移动平均线却持续下跌，应该卖出所持合约。

以上八大买卖法则中第三条与第八条不好把握，具体应用的时候风险较大，在没有熟练掌握移动平均线的使用法则前可以考虑放弃使用。

第四条与第五条没有明确合约价距离移动平均线多远时才是买卖时机，可以参照乖离率来解决。

三、长期图表

斯坦利·克罗说过："在我所进入的大部分市场当中，我发现重阅长期图表（周、月）相当有用。对长期趋势的观察让我对市场活动有了一个更平衡、全面的了解。"他作出如此阐述：

在长线交易者的工具箱中，一定要备有长期的周线图和月线图。如果没有这些图，我根本无法进行期货交易，就犹如没有航行图，不敢扬帆出海那样。

这些长期趋势图除了可以对大趋势提供非常清楚的画面之外，还可以提供非常理想的观点，告诉我们什么地方可能获得支撑，什么地方可能获得压力。我说"可能"，是由于这个世界上无法找到十拿九稳的方法，无法百分之百找出趋势、支撑和压力位，然而这些长期图形是你所能找到，是做这件事相当有效的工具。说到这里，我便想到那次交易铜的故事。那是1972年的事情，我连续对各种市场作出了深入而广泛的观察，我发现铜在宽广的横向盘整区间45~55美元交易，正

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



好是长期的强支撑区。市场在回档到 45 美元左右时，就可以找到很好的支撑，反弹到 55 美元左右的时候，又会形成很大的卖出压力。进一步研究铜价的长期价格循环周期的时候，能够发现自 1964 年以来，每隔几年，就有一次很重要的多头趋势形成，对于这种每两年固定形成一次的形态，老实来讲，我并不是非常注意，由于这很可能是巧合。然而长期趋势图却能够看出一个重要的迹象，很明显指出这个活力充沛的市场中有机会。长期图显示底部——大涨行情的起价（30 美元、38 美元、42 美元和 44 美元）——都是一底比一底要高。因为大趋势依然横向盘整，因此我翻出了短期（计算机时代以前）工具——日线图形、趋势线以及移动平均线。按照这个分析，我开始在 48~50 美元的区间内逐渐加仓建立铜的多头仓，持有约 350 份合约。

因此斯坦利·克罗认为：长期周线图提供的视野比日线图要宽广，对技术交易者而言，要找出和分析市场大趋势、支撑和压力区，有着极大的价值。长期月线图配合周线图运用的时候，能够提供技术交易者最清楚和最有利的视野，让顺势的仓位交易更能够得心应手。

（一）长期图表的意义

在期货交易中，当交易者进行市场预测和交易的时候，日线图很明显是最受欢迎的。然而一般来说，一张日线图只能覆盖合约有效期中的 6~9 个月。不过，是因为大多数商品期货的交易者和分析师的兴趣主要局限于相对短期的市场行为，日线图当然被他们广泛地接受，便成为期货分析者的首选工具。此外，日线图的维持相对来说简单、易行，并且我们也可以从商业化的图表服务系统中随时得到，这也是它所盛行的原因（随着计算机技术以及信息传输系统的发展，日内图表也越来越流行了，借助日内图表，我们能够更细致地了解市场情况）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



但是，正好由于一般交易者过分依赖日线图，一心一意地只关注短期市场行为，因此，很多人忽视了价格图表中另外很有用的部分——连续周线图以及连续月线图。运用这些长期图表，我们能够进行更长期趋势的分析和预测。

在期货交易中，长期图表是在技术分析中是不可缺少的交易工具。大家都知道，是因为期货交易规则的特点使得每个交易品种有着交割期限的限制，如此一来，从单一合约出发就很难形成连续的长期图表。每一个合约的走势对于品种整体趋势来说通常起到“只见树木，不见森林”的效果，不但很难从大局上把握品种的长期趋势，而且具有很大的误导作用。如此一来，从了解品种长期趋势，把握品种特性，以及通过长期图表指导实际操作的角度出发，长期图表的构造是每个期货交易者所应该掌握的一门功课。

（二）长期图表的作用

长期图表的作用主要表现在三个方面：

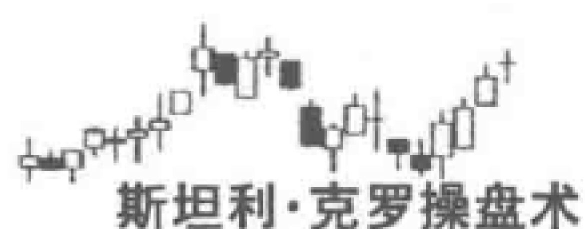
（1）把握长期趋势。

每个品种有着短期、中期以及长期三种不同的运行周期，一个品种的长期周期通常会达到几年或者十几年的时间。对长期周期的把握有助于了解品种特性，制订长期计划，对掌握短期趋势具有不可缺少的作用。

在了解品种特性方面，譬如铜存在着30年的长期周期，就算是中期周期也通常以年来计量，然而在上海铜的交易中，单一合约交易的最长时间跨度不超过一年，在实际操作中会更短一些。因此对铜的中长期趋势掌握，唯有透过长期图表来完成。

在长期图表的帮助下能够更好地制订长期、中期以及短期的交易计划。1994年日本助友商社在期铜品种上展开逼仓行情，这逆转了铜

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的中短期走势，然而并没有改变长期向下的局面，所以助友商社只获得了阶段性的成功，最后在现货商和外围投机资金的围攻下损失达 20 亿美元。在这场对抗中，掌握长期趋势的现货商虽然遭受了短期的亏损，依然靠其长远计划获得了最终的胜利。

在期货交易中，往往会发生现货月逼仓的情况，此时若运用长期图表，就能够一目了然地看到这一合约的走势在整体趋势中的位置。比如：大连大豆 9811 合约逼仓，就是逆大豆长期趋势的一种交易，从长期图表中能够清楚地把握到这一点，然而若仅观察合约本身走势，就极易被这种强势上涨的假象所迷惑。正是因为长期趋势的作用，在大豆 9811 合约交割之后，大豆 9901、9903、9905、9907 等几个合约出现了连续下跌的走势，并且在 1999 年 6 月创出了大豆品种的历史最低。

（2）把握品种特征。

长期图表有助于了解品种的整体趋势和把握历史上的价格敏感区间。这些资料在短期图表中是无法获得的。

从长期图表中能够一目了然地看到品种的历史成交密集区，而这些区域能够与历史上的现货价格区有着直接的关系。由于商品期货的交易标的毕竟是商品本身，所以商品成本成了期货价格的底价，商品的现货价也成为期货品种的极其常见的盘整区间。在近两年大连大豆品种的走势中能够明显地体会到这一点，大豆价格的整理区间最低就在 1700~1800 元一线，无法继续向下；相反，大豆整理区间的最高价格也只是在 2400~2500 元，在这个区域同样缺少足够的上涨动力。美国纽约咖啡、糖、可可交易所（CSCE）的咖啡期货长期处于 100 美分/磅以下的价格进行交易，然而在投机最疯狂的时候，价格最高通常会冲到 200 美分/磅以上，每次冲高到 200 美分/磅以上后停留的时间极短就会很快地回落，而这个 200 美分/磅的价格是不能从短期图表中看

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

到危险的。

（3）指导合约操作。

尽管长期图表不能直接服务于交易，然而在每个合约的交易中若能结合长期图表的信息，能够对交易的成功率提供极高的保障。在最近两年大连大豆在1800~2400元/吨形成了整理带，假如把握了这种信息，对掌握单一品种的走势和掌握品种运行的规律有着很好的作用。

由于长期趋势把握所交易的长线单，存在着换月的问题。比如：铜单一合约的活跃期只有极短的一两个月的时间，在长期操作中便存在着换月时间和品种的选择问题，怎样在换月中不损失利润，或者能够运用换月套取差额利润，这些都必须通过研究长期图表来完成。

（三）长期图表的构造

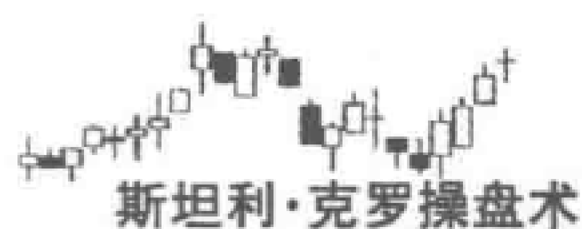
长期图表的构造方法有许多种，在这个问题上仁者见仁、智者见智，只要符合自己的交易体系，每个交易者可以采用自己的思路构造适合的长期图表。如下就介绍几种市场中常用的长期图表构造方法，希望能够为交易者提供思考的线索。

（1）单合约连续图（江恩长期图）。

单合约连续图是把每个交割月份的合约当作独立的构图对象，在今年的这个月份合约交割之后，则由下一年的同一月份合约所取代，最后形成一张完整的图表。历史上由于期货交易大师江恩对这种图表的运用十分偏好，所以人们称为江恩长期图。

大家都知道，期货合约的交割时间的设置是跟该品种的生产、加工以及周转的重要周期相配合的。所以，每一个交割月的合约均会有自身独特的供需情况。正是因为这种季节性的周期让每年的某个月份会经历相同或者相似的基本面变化，这导致了构造长期单一合约连续

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图的原因。

在单合约连续图的运用中，我们能够发现单一价格月份品种的共同特性，这对指导交易有着很好的作用。譬如：大豆 9 月品种是在已完成的 7 个合约中（1996~2002 年）大部分的合约均是以涨势进入交割的，除一个合约 S0109 之外，这与 9 月合约面临着新豆将要上市的不确定性，从而使得短期需求大于供给不无关系。

（2）长期断代图（C 图）。

长期断代图是以到某一固定时间点划分的时间段加以连接，构造长期图表的作图方法。在路透财经上提供这种长期图表，因为它用代码 C 来表示，所以可以简称为 C 图。

断代图有两种构成方法，这两种方法均是以时间来划分的。一种是以交割日的最后一天当作分割图表的时间点；另一种是以某一重要的时间当作分割图表的时间点。比如：大连大豆可以用交割日当作时间点进行分割，这则是第一种方法；也能够用进入交割月的最后一天进行分割，这则是第二种方法。两种方法对分割日期的要求是不一样的，然而整体效果相差不太大。

通常来讲，期货品种比较活跃的期间出现在距交割期两至三个月之内。所以，观察 C2 图或者 C3 图就能够一直注意活跃月份的交易情况，能够保持对长期走势的客观印象。

（3）指数图。

不可否认，连续图表以及断代图表均是一种简便、快捷的分析长期走势的好方法，然而它们还存在着一些缺陷，这样会在分析的应用中产生一些偏差。偏差来自两个方面：一是因升贴水的存在，让在构造连续图表时形成了跳空的现象；二是因交割日的临近，让期货价与现货价的回归中出现偏差。

而这些偏差能够在连续图表的构造上有所反应，它们主要表现为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大幅的跳空情况的产生，从而影响长期图表的判断效果。所以，相对平滑的指数图表便成了一种很好的替代方案。

指数图通常是将现有合约的价格按加权平均的方式计算品种指数进行构造的，是因为指数图构成方法让它能够减少偏差的影响，从而显示出更加平滑和连续。指数图的构造可以分成两种：一是简单平均。所谓简单平均是将现有合约的价格用算术平均的方法加以计算；二是加权平均。所谓加权平均是指在指数的构造中引入一个权重进行计算的方法。权重可以考虑合约本身的持仓量、成交量或者其他一些因素，可以更好地反映合约本身的某方面特性。加权平均的计算方式非常复杂，有先进的计算工具辅助运行效果会更好。

（4）其他方式。

在外国，有一些交易所或者公司对长期图表的制作具有自己独特的经验，下面为大家介绍两种形式。

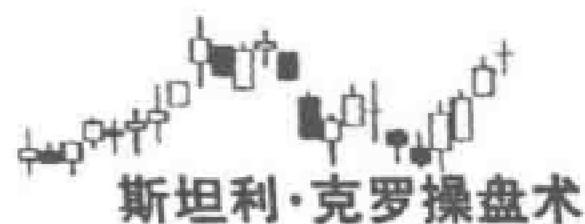
①LME 3 个月期货合约。

LME 3 个月期货合约本身是连续的合约，它是由伦敦金属交易所（London Metal Exchange）所设计的一种连续交易的期货合约形式。正由于这种特殊的合约形式让 3 个月期货合约每天都可以交割，也正由于这种特殊的合约形式让伦敦金属走势的自身形成了长期平滑连续的价格图表。

②无限期合约。

无限期合约就是美国商品信息系统公司自行推出的一种特殊图表，其制作是以连续推移的未来时间段为基础建立一个时间序列。譬如说，我们可以由这个时间序列来获得 3 个月或者 6 个月后的某个数值。时间段可长可短，可以由用户任意选用。接着，将相应的时间段内前后相邻的两个合约的价格加权平均，就能够得到无限期合约的价格。举一个例子来说，如果我们计算的是 3 个月无限期合约，目前为 1 月，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



那么 3 个月之后即为 4 月。接着，我们选取 4 月份前后的两个交易活跃的月份的合约价格，假设是 3 月和 5 月，来加权平均。若今天为 1 月 20 日，那么就找来一张价格图表，在 3 个月之后的位置上标出一条竖直线段。下一步，在图标上将这两张合约的目前价格分别点在它们的到期日上。接下来，将这两点连接起来，获得的直线与 4 月 20 日那根竖直线相交，其交点的价格读数则是 3 个月无限期合约的价格。

（四）长期图表的分析

因为技术分析的三个基本原理同样适用于长期图表，所以可以用技术分析的方法分析长期图表。然而因长期图表应用中的特殊性，所以在进行技术分析时还要进行区别对待，不要一味地与单一图表的分析相混同。

长期图表主要是观察趋势的形成和发展，是辨别大方向的方法。因此，对于趋势分析中适用的 K 线组合、周期理论以及支撑、阻力等分析方法均是可行的，同时形态方法在长期图表的分析中也起到很关键性作用。正由于长期图表是一种观察大势的方法，在一些具体点位的计算，百分比回调或者浪型的分析中不应该进行细分。特别是应用波浪理论的时候，更应该熟练掌握波浪的各种变形和趋势的不同结构变化，这样才能达到更好的分析长期图表的目的。比如，在分析大连大豆的 DSYC1~DSYC6 这六张图表的时候，运用波浪理论就可以看到同一时间的不同波浪形态的变化。总的来说，在分析的时候必须把握“长期看势、短期看价”的要点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四、动向交易系统 DMI

斯坦利·克罗说，如何去衡量任一时点买盘和卖盘底下的动力，寻找一个线索，观察阻力最小的方向在什么地方?

他认为，可以运用美国技术分析大师威尔斯·威尔德的动向交易系统 DMI 加以判断。

动向指标（DMI）是研判期价在涨跌当中供求的均衡点，从而判定期市的大势，来决定交易行为。

在期市中，买卖双方的力量变化就会影响期价指数变化，当天期价的最高点与最低点大致能够反映多空双方的实力，DMI 指标是试图反映这种趋势的一种实用技术指标，它包括上涨动向线+DI，下跌动向线-DI，动向平均值 ADX 以及 ADX 的评估值 ADXR 等。

（一）动向指数（DMI）原理

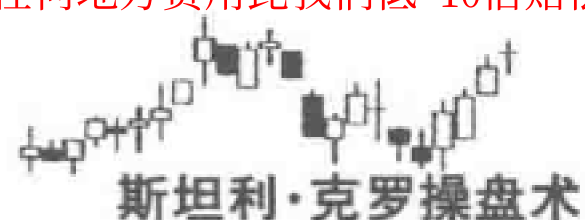
动向指数又称为移动方向指数或趋向指数，属于趋势判断的技术性指标，它的基本原理是通过分析期货价格在上涨及下跌过程中供需关系的均衡点，即供需关系受价格变动的影响而产生由均衡到失衡的循环过程，从而提供对趋势判断的依据。

动向的指数有三条线：上涨指标线、下跌指标线以及平均动向指数线。三条线都可以设定天数，通常为 14 天。

（二）计算方法

动向指数的计算很复杂，其运算的基本程序是：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第一步，根据一定的规则比较每天期价波动产生的最高价、最低价以及收盘价，计算出每天期价波动的真实波幅、上涨动向值、下跌动向值 TR、+DI、-DI，在运算基准日基础上按照一定的天数将其累加，来获得 N 天的 TR、+DM 和 DM 值。

第二步，将 N 天内的上涨动向值和下跌动向值分别除以 N 天内的真实波幅值，从而得出 N 天内的上涨指标+DI 和下跌指标-DI。

第三步，通过 N 天内的上涨指标+DI 与下跌指标-DI 之间的差和之比，计算出每天的动向值 DX。

第四步，根据一定天数把 DX 累加后平均，以得出 N 天的平均动向指数 ADX。

下面则是制作动向指数的具体计算程序以及方法。

一是计算真实波幅（TR）。

动向指数中的真实波幅是通过比较下列三种期价差额的绝对值，取其中最大的价差绝对值当作期价的每天真实波幅。

（1）当天最高价与当天最低价之间的价差。

（2）当天最低价与上天收市价之间的价差。

（3）当天最高价与上天收市价之间的价差。

二是计算当天动向值。

当天动向值分上涨动向、下跌动向和无动向三种情况，当天动向值只能是三种情况中的一种。

（1）上涨动向（+DM）。

当天最高价高于上一天最高价的部分为当天上涨动向值，即+DM 值，条件是上涨动向值应当大于当天最低价减去上一天最低价的绝对值，否则的话 + DM = 0。

（2）下跌动向（-DM）。

当天最低价低于上一天最低价的部分为当天下跌动向值，即-DM

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



值，条件是下跌动向值应当大于当天最高价减去上一天最高价的绝对值，否则的话 – DM = 0。

（3）无动向。

无动向则表示当天动向值为“零”时的情况，即当天的 + DM = 0，有两种期价波动情况可能出现无动向。

当天最高价低于上一天最高价并且当天最低价高于上一天最低价时。

当上涨动向值恰巧与下跌动向值相等时。

这两种情况下的±DM 值都为零。

三是计算方向线 DI。

方向线 DI 是衡量期价上涨或者下跌的指标，分为“上涨指标”和“下跌指标”。在有的期货市场分析软件上，+DI 代表上涨方向线，–DI 代表下跌方向线。它的计算方法是：

$+DI = (+DM \div TR) \times 100$

$-DI = (-DM \div TR) \times 100$

如果要让方向线具有参考价值，那么应该使用平滑移动平均的原理对它进行累积运算。以 12 天当作计算周期为例，先将 12 天之内的+DM、–DM 及 TR 平均化，所得数值分别为+DM12、–DM12 除以 TR12，具体是：

$+DI(12) = (+DM12 \div TR12) \times 100$

$-DI(12) = (-DM12 \div TR12) \times 100$

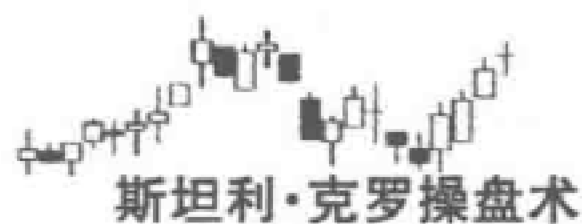
然后计算第 13 天的+DI12、–DI12 或 TR12 时，只要使用平滑移动平均公式运算就可以了。

上涨或者下跌方向线的数值永远介于 0~100。

四是计算动向平均数 ADX。

根据 DI 值能够计算出 DX 指标值。它的计算方法是把+DI 与–DI

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



间的差的绝对值除以总和的百分比获得动向指数 DX。因为 DX 的波动幅度比较大，通常以一定周期的平滑计算，获得平均动向指标 ADX。具体过程是：

DX =（DI DIF ÷ DI SUM）× 100

其中，DI DIF 为上涨指标和下跌指标的差的绝对值。

DI SUM 是上涨指标和下跌指标的总和。

ADX 则是 DX 的一定周期 n 的移动平均值。

五是计算评估数值 ADXR。

在 DMI 指标中还能够增添 ADXR 指标，便于行情的研判。

ADXR 的计算公式是：

ADXR =（当天的 ADX + 前一天的 ADX）÷ 2

与其他指标的计算一样，因为选用的计算周期不一样，DMI 指标也包括日 DMI 指标、周 DMI 指标、月 DMI 指标、年 DMI 指标以及分钟 DMI 指标等各种类型，往往被用于期货市场研判的是日 DMI 指标和周 DMI 指标。尽管它们计算时的取值有所不同，然而基本的计算方法一样。此外，随着期货市场软件分析技术的发展，交易者只需要掌握 DMI 形成的基本原理和计算方法，不必去计算指标的数值，最重要的是运用 DMI 指标去分析、研判行情。

（三）DMI 分析要领

第一，在分析 DMI 的时候，不仅需要结合所有内部指标，而且还要与其他外部指标共同研判。

第二，DI 上涨和下跌的幅度均在 0~100，如果多方实力强，+DI 值放大并且趋近 100，期指可能会持续升高；如果空方实力强，-DI 值放大并且趋近-100，期指会持续下落。假设+DI 变小并且趋近 0，则表明了多方势头减弱，期指分别会止涨、止跌。交易者可以根据+DI、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



-DI 的变化趋向，弄清楚多空双方实力，择机而动。

第三，从相对强弱来进行分析，假如+DI 大于-DI，在图形上就表现为+DI 线从下往上穿破-DI 线，这表明了期市中多方力量加强，期市很有可能高走；假如-DI 大于+DI，在图形上就表现为-DI 线从下往上穿破+DI 线，则表明期市中空头正在进场，期市很有可能低走；假如+DI 和-DI 线交叉并且幅度不宽时，这反映期市进入盘整行情。

第四，对于 ADX，必须注意三个方面：

（1）单一动向。期市行情以明显的动向单一朝一边发展，不管上涨还是下跌，ADX 值这时就会逐渐增加并持续一段时间。面对这种单一动向，或者 DI 上涨、下跌值与 ADX 同时上涨时，交易者可顺其交易，然而必须注意，长时间的跟风也会导致亏损。

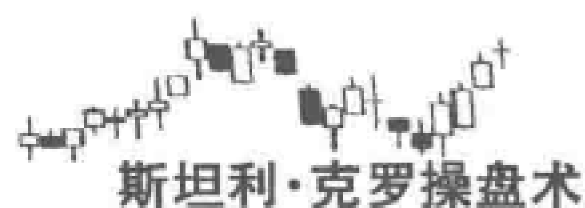
（2）牛皮动向。当期市指数新高点与新低点反复交叉的时候，ADX 会显示出递减态势，当 ADX 渐渐下降到 20 以下时，+DI 与-DI 出现横向走势，这时候，DMI 动向指标仅仅作为参考，不能完全当作入市的依据。

（3）反转动向。当 ADX 由上涨转为下跌时，高于 50 以上时则表明行情反转来临，假如在涨势中 ADX 在高点由上涨转为下跌时，则说明顶部到顶，涨势将要收场；相反，在跌势中，ADX 也在高点由上涨转为下跌时，则反映底部到底，跌势将要收场。对 ADX 点反转的数值没有一定标准，通常高点在 50 以上转为下跌有效。

第五，ADXR 是 ADX 的评估值，ADXR 的波动比 ADX 要平缓，当+DI 与-DI 交叉时发出买卖信号，ADXR 又与 ADX 相交的时候则是最后出入市的机会，接下来的行情比较急，必须马上采取行动。

ADXR 还是市场评估的指标，当 ADXR 处于高位的时候则表示行情波动较大；当 ADXR 处于低位的时候，则表明行情较牛皮。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



五、相对强弱指数 RSI

斯坦利·克罗说过："相对强弱指数是一个很有用的指标，它广泛地用于衡量超买与超卖水平。"

相对强弱指标（RSI）就是用来反映市场中买方与卖方力量相对大小的一个指标，是当前最流行的一种技术分析方法。

RSI 不仅能用来判断行情是否进入超买区或者超卖区，而且能显示行情动能是否持续发展。如果行情动能转强，那么 RSI 便会走高。然而，一旦 RSI 进入严重超买情况，价格涨势就极可能拉回整理。不过请注意，当行情将要突破重要阻力或创新高的时候，RSI 通常会处在超买状态。

（一）RSI 的原理

RSI 的原理是以数字计算的方法来得出买卖双方的力量对比，比如有 300 个人面对一件商品，假如 150 个人以上要购买，竞相抬价，商品价格一定会上涨；反之，假如 150 个人以上争相卖出，价格必然会下跌。

强弱指标理论认为，任何市价的大涨或者大跌，都在 0~100 变动，按照常态分配，认为 RSI 值多在 30~70 变动，一般 80~90 的时候被认为市场已到达超买状态，至此市场价格一定会回落调整。当价格下跌到 30 以下即被认为是超卖状态，市价必然出现反弹回升。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（二）RSI 测量法的优点

（1）可以清楚地看出买卖双方的意向。

什么时候呈现超买状态，什么时候呈现超卖状态都非常清楚，从而让交易者们更好地掌握买入时机。当然，任何分析工具均有它的优点和缺陷，技术分析师往往告诫大家，运用 RSI 的分析不能掉入公式化、机械化的泥潭中，由于任何事物均有特殊情况，RSI 超过 95 或者低于 15 也并不奇怪，不要一低于 30 便进场买入，高于 70 便卖出，必须结合其他的图形来进行具体分析。

（2）可以构成柱状图的各种图形。

譬如，头肩顶、双顶双底三角形、放大型、支撑线、阻力线以及旗形等。

RSI 的计算通常以 14 天为周期，将上涨幅度当作买方力量的总和，把下跌的幅度当作卖方力量的总和，而判断期价的未来动向，就是参考两种力量对比的结果。

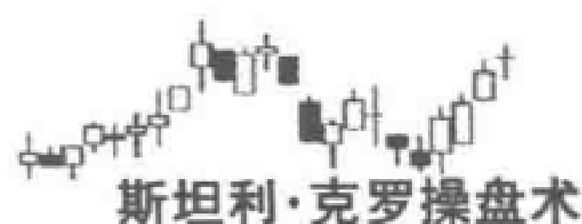
（三）RSI 的基本计算方法

在期货交易中，某品种的当天收市价与上一天收市价之间价差额代表了当天某市场的供应力量或需求力量。在某一期间，该品种当天收市价与上一天收市价之间涨幅的总和或者跌幅的总和就代表了该段时期某品种市场的买方力量或者卖方力量，前者与后者之间的比值就是相对强弱指标。它的计算公式如下：

相对强弱指标（RSI）

$$RSI = \frac{\text{N 天内收市涨幅总和}}{\text{N 天内收市涨幅总和} + \text{N 天内收市跌幅总和}} \times 100\%$$

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（四）RSI 图形的制作

由于期货交易具有连续性的特征，所以，将一段时期的相对强指标值画在坐标图上，就可以研判风险投资价格买卖力量的变化趋势。RSI 图形的制作程序如下所述。

（1）先计算出相对强弱值 RS，公式是：

$$RS = \frac{N\text{ 天内收市涨幅总和}}{N\text{ 天内收市跌幅总和}}$$

然后再计算出相对强弱指数值，公式是：

$$RSI = 100 \times (1 - \frac{1}{1 + RS})$$

（2）选定坐标。以方格纸的横坐标来表示日期，以方格纸的纵坐标来表示相对强弱指标（RSI）值。

（3）以日期为序把求出的 RSI 值标在方格纸的正确位置。

（4）用平滑曲线把各点顺序连接，整个 RSI 图形便制作完成。

（五）RSI 的用途

RSI 的主要用途如下：

（1）RSI 值的变化范围都在 0~100。通常来说，RSI 值在 50 以上的时候，是强势市场；如果低于 50 的时候，则是弱势市场。

（2）RSI 值在 50~70 波动时，这说明了市场出现超买现象，假如持续上升，超过 90 的时候，那么就已经到严重超买区，价格已经形成顶部，很可能在短期之内转升为跌。

（3）当 RSI 值下降到 50~20 时，这表明市场已经进入超卖状态；假如一旦下降到 10 以下，则表示进入严重超卖区，价格很可能止跌回升。

（4）超买和超卖范围的确定必须取决于两个因素：一是市场特性；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

起伏不大的稳定市场通常可以规定 RSI 值在 70 以上是超买，在 30 以下是超卖。变化强烈的市场可以规定 RSI 值 80 以上是超买，20 以下是超卖。必须注意的是，超买与超卖本身并不能构成进出场的信号，有的时候行情变化得过于迅速，RSI 值就会超出正常范围，此时 RSI 的超买或者超卖通常失去了进出场警告信号的作用。二是计算 RSI 所取的时间参数。时间参数不一样，超买和超卖的界定就会不一样。

（5）如果 RSI 上升而价格反而下跌，或者 RSI 下降而价格反而上涨，那么此种情况称为“背离”。背离则意味着市场很可能发生反转。

（六）RSI 分析要领

（1）在多头市场中，若有价格回调，多头的第一道防线就是 RSI = 50，第二道防线就是 RSI = 40，第三道防线就是 RSI = 30。

（2）在空头市场中，假如有价格反弹，空头的第一道防线就是 RSI = 50，第二道防线就是 RSI = 60，第三道防线就是 RSI = 70。

（3）在多头市场中，RSI 值每次由于期价回调下跌而出现的低点密集区也是多头的第一道防线。在空头市场中，期价处于反弹盘整阶段 RSI 所形成的高点也是空头的一道防线。

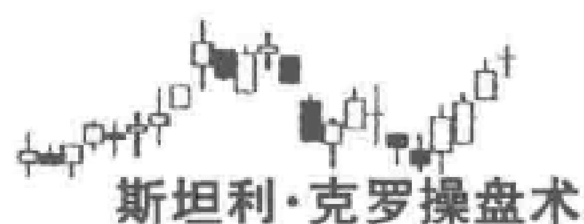
（4）在盘整阶段，RSI 值是在 40~60，假如市场走强，RSI 值通常可以在 80 以上；相反，期货市场交易不景气时，RSI 值通常是在 20 以下。

（七）RSI 指标的应用法则

（1）如果白色的短期 RSI 值是在 20 以下，由下往上交叉黄色的长期 RSI 值时，则是买入信号。

（2）如果白色的短期 RSI 值是在 80 以上，由上往下交叉黄色的长期 RSI 值时，则是卖出信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（3）如果短期 RSI 值是由上往下突破 50，则表明期价已经转弱。

（4）如果短期 RSI 值是由下往上突破 50，则表明期价已经转强。

（5）当 RSI 值高于 80 就进入了超买区，期价随时可能产生短期回调。

（6）当 RSI 值低于 20 则进入了超卖区，期价随时可能出现短期反弹。

（7）期价一波比一波要高，而 RSI 一波比一波要低，就会出现顶背离，行情很可能反转下跌。使用 RSI 判断底部图形较不明显。

（8）把 RSI 的两个连续低点 A、B 连成一条直线，当 RSI 往下跌破此线的时候，则是卖出信号。

（9）把 RSI 的两个连续峰顶 C、D 连成一条直线，当 RSI 往上突破此线时，则是买入信号。

（10）为了确认 RSI 是否进入超买区、超卖区或者是否穿越了 50 中界线，必须尽量应用长期 RSI，来减少骗线的发生。短期 RSI 下穿 50 中界线，而长期 RSI 没有下穿，这表明它上涨走势并没有改变，下穿 50 的短期 RSI 为“骗线”，期价后期的逐步上涨证实了这一点。

（11）在期价盘整期间必须放弃使用 RSI 指标，转而观察 DMI 指标中的 ADX 是否已走出泥潭。

（12）在比较强的强势涨跌行情中，若 VR 和 ROC 指标显示期价为强势，那么就要放弃使用 RSI 指标。

在实战中运用时还要注意这些要点：

（1）取值。若 RSI 大于 50 是为强势市场，若高于 80 以上则进入超买区，极易出现短期回调；若 RSI 小于 50 则为弱势市场，RSI 低于 20 以下则进入超卖区，极易出现短期反弹。RSI 原本处于 50 以下接着向上扭转突破 50 分界线，则表示期价已转强；RSI 原本处于 50 以上接着向下扭转跌破 50 分界线，则表示期价已转弱。但往往出现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

超买而不跌、超卖而不涨的指标钝化现象，RSI 取值在研判方面的作用不大。

（2）交叉。通常有长、短期两条 RSI，若短期 RSI 大于长期 RSI 则是多头市场，相反就是空头市场。如果短期 RSI 是在 20 以下超卖区内，由下往上交叉长期 RSI 时，则是买进信号。如果短期 RSI 在 80 以上超买区内，由上往下交叉长期 RSI 时，则是卖出信号。

（3）形态。形态分析在 RSI 中得到广泛的运用，可以根据超买区或超卖区形成的头肩顶或底、双头或底等反转形态当作买卖信号。

（4）背离。期价一波比一波要低，相反的 RSI 却一波比一波要高时，则是底背离，期价极易反转上涨。期价一波比一波要高，RSI 却一波比一波要低时，则是顶背离，期价极易反转下跌。

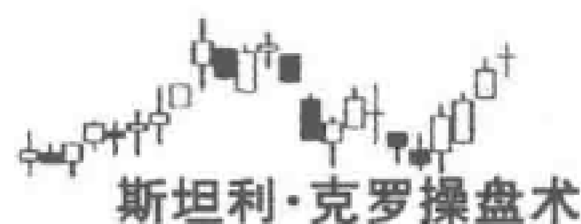
（5）趋势线。连接 RSI 连续的两个底部，画出一条由左往右上方倾斜的切线，当 RSI 往下跌破这条切线的时候，则是较好的卖出信号；连接 RSI 连续的两个峰顶，画出一条由左往右下方倾斜的切线，当 RSI 往上突破这条切线时，则是较好的买进信号。实际上这只是短线买卖信号，中线效果并不太好。

六、布林带（BOLL）

布林带（BOLL）也是斯坦利·克罗常用的技术工具。至于布林带的用途，斯坦利·克罗是这样认为的：“从带子的一端开始移动全程走向另一端的带子，此现象对于及早确定跟随移动的目标是非常有用的。”

布林带也称为布林通道，是证券市场广泛运用的路径分析指标。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



通常来说，价格的波动是在一定的区间之内，区间的宽度是表示价格的变动幅度，越宽就说明价格变动幅度越大，越窄则说明价格变动幅度越小。

BOLL 指标是按照统计学中的标准差原理设计出来的一种很简单实用的技术分析指标，BOLL 指标又称为布林线指标，是研判市场运动趋势的一种中长期技术分析工具。一般来说，市场的运动总是围绕某一价值中枢（比如均线、成本线等）在一定的范围之内不断地变动，布林线指标正是在这些条件的基础之上，于是引入了“价格通道”的概念，其认为市场价格通道的宽窄跟随期价波动幅度的大小而变化，并且价格通道又有着变异性，它会跟随市场价格的变化而自动调整。正是因为它具有灵活性、直观性以及趋势性的特点，BOLL 指标逐渐成为交易者广为应用的市场上热门指标。

BOLL 是运用“价格通道”来显示出市场价格的各种价位，当市场波动极小，处于盘整的时候，价格通道便会变窄，这很可能预示着市场的波动处于暂时的平静期；当市场价格波动超出狭窄的价格通道的上轨的时候，则预示着市场十分激烈地往上波动将要开始；当市场价格波动超出狭窄的价格通道的下轨的时候，同样也预示着市场十分激烈地往下波动即将开始。

布林线特别使用了爱因斯坦的相对论，认为各种各样市场之间都是互动的，市场内与市场间的各种变化均是相对性的，并不是存在绝对性的，市场价格的高低只是相对的，市场价格在上轨线以上或者在下轨线以下仅仅反映市场价格相对较高或者较低，交易者作出投资判断之前还需要综合参考其他技术指标，包括价量配合以及心理类指标、类比类指标和市场间的关联数据等。

总的来说，BOLL 指标中的价格通道对预测将来行情的走势起到很重要的参考作用，它也是布林线指标所特有的分析手段。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（一）布林通道的研判标准

布林通道是由上、中、下轨所构成，它把价格波动的范围划分为四个区域，其中上轨线又称为阻力线，中轨线又称为价格平均线，下轨线又称为支撑线。BOLL 通道当作跟踪趋势的技术指标是非常有效的，同时使用起来十分方便。如下对 BOLL 通道中形成的各种情况，以及在各种情况下我们必须采取的交易策略作出简要的介绍：

（1）当价格运行在 BOLL 中轨与上轨之间的区域的时候，只要价格不跌破中轨，则表示市场处于多头行情中，这时我们考虑的交易策略就是逢低点买入，不考虑卖空。

（2）当价格运行在 BOLL 中轨与下轨之间的区域的时候，只要价格不穿越中轨，则表明市场处于空头行情中，这时我们的交易策略就是逢高点卖出，不考虑买入。

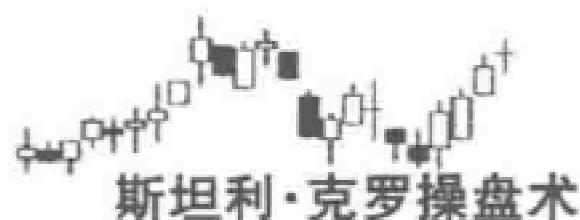
（3）当价格沿着 BOLL 上轨运行的时候，市场则是单边上涨行情，在这种情况下通常是爆发性行情，持有多单的必须要守住，只要价格不离开上轨区域就要耐心地持有。

（4）当价格沿着 BOLL 下轨运行的时候，市场则是单边下跌行情，在这种情况下通常为一拨快速下跌行情，持有的空单只要价格不离开下轨，应该做的也是耐心地持有。

（5）当价格运行在 BOLL 中轨区域的时候，市场则形成了震荡行情，市场会在这个区域上下震荡。这种行情对于做趋势的交易者来说杀伤力最大，通常会造成左右挨耳光的亏损现象。这时我们采取的交易策略则是空仓观望，回避掉这一段震荡行情。

（6）BOLL 通道的缩口状态。当价格经过一段时间的上涨和下跌之后，就会在一个范围之内进入震荡休整，震荡的价格区域会越来越小，BOLL 通道形成上、中、下三个轨道缩口。这种状态为大行情到来前的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



预兆。这时我们采取的交易策略则是空仓观望休息。

（7）BOLL 通道缩口后的突然扩张状态。当行情在 BOLL 通道缩口状态下经过一段时间的震荡整理之后，BOLL 通道会突然扩张，这则预示着一拨爆发性行情已经到来，此后行情就会进入单边行情。在这种情况下我们可以积极调整自己的仓位，顺应行情建仓。

（8）BOLL 通道中的假突破行情。当 BOLL 通道经过缩口后在一拨大行情到来之前，通常会出现假突破行情，这是主力在发力之前制造的一个陷阱，也就是教科书上经常所说的“空头陷阱”或者“多头陷阱”。我们必须警惕这种情况的出现，最佳的方法就是通过我们的仓位控制来回避风险。当我们发现是陷阱之后，我们还有足够的资金和时间来调整我们的仓位！

（二）BOLL 指标独特的研判法则

BOLL 指标独特的研判法则就是对“喇叭口”进行研判，所谓 BOLL 指标“喇叭口”指的是在市场价格运行的过程中，BOLL 指标的上轨线与下轨线分别从两个相反的方向跟中轨线大幅扩张或者靠拢而构成的类似于喇叭口的特殊形状。

依照 BOLL 指标上轨线与下轨线运行方向和所处的位置的不同，我们可以把“喇叭口”分为开口型喇叭口、收口型喇叭口以及紧口型喇叭口三种类型。

（1）BOLL 指标为开口型喇叭口。当市场经过长时间的底部整理之后，BOLL 指标的上轨线与下轨线渐渐收缩，上下轨线之间的距离越来越小，市场价格突然形成往上快速飙升的行情，这时 BOLL 指标上轨线也同时迅速往上拉升，而下轨线却快速往下运动，这样 BOLL 指标上下轨之间的形状便构成了一个类似于大喇叭的特殊形态，我们将 BOLL 指标的这种喇叭口称为开口型喇叭口。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所谓开口型喇叭口就是一种显示市场短线大幅往上突破的形态。它是出现在市场经过长时间的低位横盘筑底之后，面临着往上变盘时所形成的一种走势。BOLL 指标的上、下轨线形成方向截然相反而力度却很大的走势，则表明了多头力量渐渐强大而空头力量渐渐衰竭，市场将处于短期大幅上涨行情当中。对于开口型喇叭口形态的形成，交易者如能够及时进行短线操作一定会获利丰厚。

（2）BOLL 指标为收口型喇叭口。当市场经过短时间的大幅上涨之后，BOLL 指标的上轨线与下轨线渐渐扩张，上下轨线之间的距离越来越大，随着成交量的逐渐减少，市场价格在高位形成了快速下跌的行情，这时 BOLL 指标的上轨线开始迅速掉头往下，而下轨线还在加速上涨，这样 BOLL 指标上下轨之间的形状便出现了一个类似于倒的大喇叭的特殊形态，我们将 BOLL 指标的这种喇叭口称为收口型喇叭口。

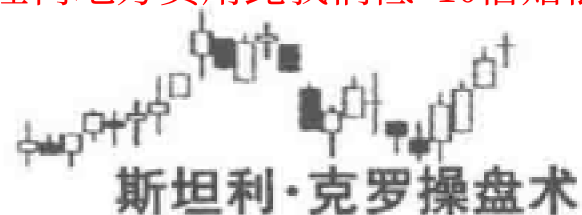
收口型喇叭口形态的确立是以市场的上轨线开始掉头往下、价格往下跌破短期均线为准。对于收口型喇叭口形态的形成，交易者如果能够及时做空那么一定能获取很大的收益。

（3）BOLL 指标为紧口型喇叭口。当市场经过长时间的下跌之后，BOLL 指标的上下轨往中轨渐渐靠拢，上下轨之间的距离越来越小，市场价格在低位时反复地震荡，这时 BOLL 指标的上轨还在往下运动，而下轨线却在缓慢上涨。这样 BOLL 指标上下轨之间的形状就出现了一个类似于倒的小喇叭的特殊形态，我们将 BOLL 指标的这种喇叭口称为紧口型喇叭口。当紧口型喇叭口形成之后，交易者既可以观望等待，也可以少量建仓。

（三）BOLL 指标的实战技巧

BOLL 指标的实战技巧主要集中在 K 线与 BOLL 指标的上、中、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



下轨之间的关系以及布林线的开口和收口的情形等方面。因为在部分软件上 BOLL 指标是在主图上，为了更加准确地研判行情，我们可以运用 BOLL 指标与 TRIX 指标相结合来研判行情。

第一，买卖信号。

（1）当 K 线带量往上突破布林线的上轨，而且 TRIX 指标也已经形成底位“金叉”的时候，则表明市场将要进入一个中长期上升通道当中，这则是 BOLL 指标所发出的买入信号。这时，交易者应该及时做多。

（2）当布林线轨道在相当长一段时间的底位窄幅水平运动之后，一旦 K 线往上突破布林线的上轨，同时原本狭窄的布林线通道突然开口往上的时候，则表示市场将要脱离原来的水平运行通道、进入新的上升通道当中，这也是 BOLL 指标所发出的买入信号。

（3）当 K 线往下突破布林线的中轨，而且 TRIX 指标也已形成高位“死叉”的时候，则表明了市场将要进入一个中长期下降通道之中，这就是 BOLL 指标所发出的卖出信号。这时，交易者应该尽早做空。

（4）当布林线轨道在相当长一段时间的高位窄幅水平运动之后，一旦 K 线往下突破布林线的下轨，同时原本狭窄的布林线通道突然开口往下的时候，这预示了市场将要脱离原来的水平运行通道，进入新的下降通道当中，这也是 BOLL 指标所发出的卖出信号。

第二，持多、持空信号。

（1）当布林线开口往上之后，只要 K 线始终运行在布林线的中轨之上时，这表明了市场一直处在一个中长期上升轨道当中，这是 BOLL 指标所发出的持多信号，假如 TRIX 指标也是发出持多信号的时候，这种信号更为准确。这时，交易者应该坚决持多待涨。

（2）当布林线开口往下之后，只要 K 线始终运行在布林线的中轨

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



之下时，这表明了市场一直处在一个中长期下降轨道当中，这是 BOLL 指标所发出的持空信号，若 TRIX 指标也是发出持空信号的时候，这种信号更为准确。这时，交易者应该坚决持空。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七章 斯坦利·克罗的趋势操作法则

斯坦利·克罗是趋势型交易者，其交易核心思想就是辨别出市场的重大趋势，并且顺势交易。他的交易策略：依据趋势发展制定交易方针和方法。

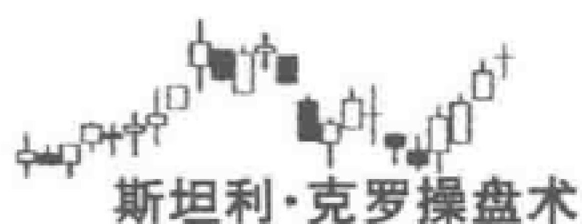
斯坦利·克罗说过："分别确认每个市场的大趋势与小趋势，顺应大趋势交易。这个游戏的名字叫作选择，你的交易要严守顺应大趋势的方向——大钱就藏在这里面。让你的朋友们去做短线和日内交易，让他们去体会快乐和刺激。对你的交易方法要有耐心和信心。"

成功的交易者既严守纪律，又利用极其务实的方法分析趋势，并且采用可行的顺势交易策略。以严守纪律与务实的态度，按照一切的规则行事，想方设法跟随趋势亦步亦趋，趋势才是你真正的朋友。你一定要控制自己的亏损，不要想去抓大波段的顶部与底部。

一、斯坦利·克罗趋势交易成功的战术和要点

斯坦利·克罗是趋势型交易者，其交易核心思想就是辨别出市场的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



重大趋势。绝大多数聪明的交易者都懂得这个核心思想，在期货市场与股票市场获利的关键是相同的。

他作出这样的阐述：

“分别确认每个市场的大趋势与小趋势，顺应大趋势交易。这个游戏的名字称为选择，你的交易要严守顺应大趋势的方向——大钱就藏在这里面。让你的朋友们去做短线和日内交易，让他们去体会快乐和刺激，对你的交易方法要有耐心和信心。”

“一旦你建仓之后，要认为会有大行情，相应地操作，不要由于无聊或者没有耐心而入市或者退场。入市之后就顺应趋势，它持续的时间与幅度都比你想象的长。假如你错了，市场就会通知你尽快地退出。”

（一）趋势交易成功的战术

斯坦利·克罗总结了如下成功的战术：

（1）我们快速就发现了新的上涨趋势正在产生，在这个期间，我们所建立的是多头仓位。

（2）我们顺着大趋势（上涨）并且逆着小趋势交易（回调），在较小的下跌之处买进。

（3）我们按照下面的原则平掉部分多头仓位：

①市场已经完成了上涨的目标。

②市场主要情绪已经变得绝对看涨，小趋势已经开始上涨。

③价格已经进入上面可怕的阻力区，我们觉得再上涨就要进行关键的价格修正了。

（4）我们必须要拒绝诱惑，而这些诱惑在主导大众的情绪，简单来说，我们不会在上涨的时候买进，也不会在下跌的时候卖出。

（5）假如趋势对你不利，就要迅速平仓；然而若市场还是对你有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



利的，就不要急于平仓。必须记住，大趋势总是比你想象的要跑得更远一些。

（6）我喜欢持有与大趋势一致的仓位——假如我想要加仓，我喜欢逆着小趋势进行加仓。

（7）确认大趋势仅仅是完成了一半的工作，由于波动幅度太大了，即便你是做多的，如果时机不正确，也会被套牢。因此顺势做多也要逆小趋势，在短期走弱的时候介入，而且要控制好仓位，这样的话风险才会更小。

（8）当市场达到你的大价格目标的时候，如果你早就决定了要平掉一半的仓位，迅速行动！若你不行动，迟一点的话你就会后悔。

（二）趋势交易成功的要点

（1）关于建仓。

顺着大趋势进行交易，逆着小趋势进行交易。比如，满足下面条件的时候做多：

①大趋势在上涨，小趋势已经下跌。

②价格下跌到了支撑区。

③与上一次相比，市场已经下跌了涨幅的35%~50%。

假如市场大趋势是明显的下跌，那么满足下面的条件可以做空：

①小趋势已经上涨。

②价格已经上涨到了上面的阻力区。

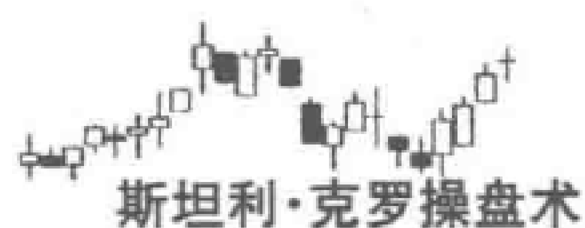
③与上一次下跌相比，市场已经反弹了35%~50%。

（2）关于平仓。

一是假如有利润：

①找到合理的价格目标，假设是做多，则是在阻力区；假设是做空，则是在支撑区，平掉1/3的仓位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



②当长期价格目标到了主要的阻力区和支撑区的时候，再平掉1/3 仓位。

③用止损单保护剩下来的 1/3 的仓位，用跟踪止损。最终仓位会被止损，然而也许利润会比当初想象的更多。

二是如果是亏损：

①运用强制金额止损，即损失达到本金的某个比例，这则是你所能忍受的极限。

②运用图标止损，简单地说，当大趋势对你的仓位不利时平仓——不是小趋势反转的时候（这时你应该是建仓，而不是平仓）。

③持有仓位，一直到你确认自己错了（大趋势与你相反），接着在第一个技术修正时平仓。

（3）假设一建仓就亏损。

假如你的时机把握得好——也就是在上涨的大趋势回调的时候做多；或者在下跌的大趋势反弹时做空。这样的话，若大趋势不发生反转，我们就不必考虑平仓。若大趋势发生反转了，我们运用两种方法进行处理：

①我们应该观察当日的市场行为，若在收盘之前大趋势要发生反转或者正在发生反转，我们就要平仓，至少是平掉一部分仓位。

②假如市场看起来是在一个主要的底部区域，有良好的支撑，其他技术或基本面指标也继续建议持有多头仓位，我们就应该继续持有。我们一定不会加仓，我们会清醒地在反弹的时候平仓。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、斯坦利·克罗的长线盈利模式

斯坦利·克罗说过，能够在连续不断地赚大钱的交易者中，是那些建立较长期仓位的人。他们通常是顺着趋势交易。他是这样认为的：

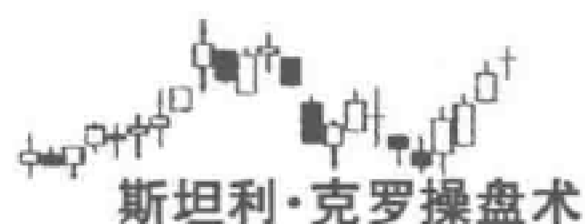
在商品期货交易的游戏当中，只有赢家和输家的区分。尽管现代的商品期货交易有很明显的盈利潜力，也有极高的杠杆作用（最低只能用合约价值的6%，甚至更少的资金来建立仓位），大多数投机者，包括许多专业交易者最终都成了输家，并且很多人输得很惨。

除了少量在现场交易的专业交易者之外，他们在交易大厅进行短线操作，交易量非常大，然而所付手续费非常小，不值得一提。

不过依据我的经验，场外交易者非常赚钱的方法就是跟着趋势进行长线操作。为此，交易者不需要去预测顶部和底部，不需要依靠这种预测去平仓（顺势的仓位）或者做反转（逆势的仓位）。趋势图的形态是能够运用的，其中包括50%的回调（反弹）法则，然而这仅仅当作一般的指南，告诉我们支撑或者阻力可能在何处，或者找出顺势的仓位能够在何处进行金字塔加仓。交易者不需要花费精力去预测顶部或底部，而是专心地寻找主要的价格趋势是什么。一旦趋势确立之后，我们期望能够赶紧上车。无论是在大趋势的回调（反弹）之处入市，还是在支撑点显著突破的地方（做空时）或者阻力点显著突破的地方（做多时）入市都行——然而我们永远都处于持续性的大趋势当中。

我认为，这种长期顺势的交易，并非是很简单或最快速的赚钱方式，然而能够这样做的人，不但可以避免在波浪起伏之间被杀，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



而且成果会非常惊人——利润甚至能够达到电话号码那么多。譬如说，20 世纪 70 年代中期，我与客户准确地找到小麦的长期趋势（上涨），并且在多头趋势的主升段持有仓位不放（从 3.60 美元上涨至 4.90 美元左右，还一路进行金字塔加仓），最终从小麦市场获得了可观的 7 位数字利润。

由此可见，非常赚钱和非常能经常赚钱的方法：

长线仓位策略——在大波动形成的时候就入市，并且在有利的时机进行加码交易，与此同时只要趋势还持续当中，必须继续守住原仓位不动。

然而，大多数交易者处理这个策略的时候，极易跌入根本的陷阱里。——很遗憾，我们总是想在每一个市场情况中，预判明确的（上涨或者下跌）价格趋势。最终我们总是在自己以为的多头时刻逢高买入，并且在应该是走空头的时候卖到最低点。

通常买入高价、卖出低价的主要原因是：

市场大多数时候都非常平衡。也就是说，是处在一个宽广、漫无目标的横向区间之内，没有很明显的上涨或者下跌趋势。

斯坦利·克罗还总结这些交易策略：

（1）只有在市场表现很剧烈的趋势特性，或是你的分析显示市场正在酝酿形成趋势，才能入市。必须要找到每个市场中持续进行的大趋势，并且顺着这个主控全局的趋势交易，否则的话就不要入市。

（2）顺势操作的入市点有几个。

①上一个趋势的明显反转之处。

②横向整理明显向某个方向进行的时候。

③大趋势不变的情况之下，形成涨多回跌或者跌深反弹之处。

（3）顺势的仓位，很可能有巨大的利润，因此不要轻易弃船。在此过程中，很可能出现很多诱惑，引诱你看见一些很小的波动，急于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



逆势抢帽子。除非你精通此道，并且设立了止损点，否则的话不要随便进出。

（4）当所建的仓位符合大势所趋，并且市场的走势表明趋势对你有利，在第二点所说的技术性反弹处进行金字塔形加码。

（5）保持你的仓位不动，一直到你在客观分析以后发现，趋势已经发生了反转才平仓，并且速度要快。假如此后的市场趋势告诉你，行情中的大趋势仍然不变，那么平仓所采取的行为太早，此时你必须选择在小趋势出现技术性反转之处，来建立顺势的仓位。

①趋势追踪系统发出的趋势反转信号，一路设置止损点。

②50%反趋势交易，苗头不对，马上平仓。

（6）假如市场走势非常不利，也就是没有站到你的一边，那么如何做？快点跑。

由此可以看出：只有在趋势十分明确的时候才能下单，以做长期交易为主。

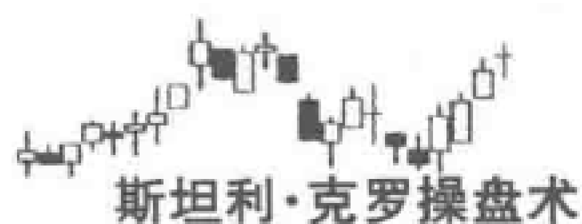
“长线盈利模式”的技术派主要运用趋势型系统，它是依据设计者的数据统计，抓住价格的转折点，接着假定趋势会持续下去，并且依照趋势方向建仓交易，比如 MACD、SAR、移动平均线以及 DMI 等。趋势型系统有如下的特点：

（1）“鱼身理论”。不可以在最低价之处买进，也不可以在最高价之处卖出，放弃行情的前、后一段的大概 20%~30%利润，利润主要来源于抓住一波大行情的中间 70%~80%部分。

（2）灵敏度。抓住行情转折点技能的灵敏度由于交易者参数、时间周期不同而有所不同。灵敏度强的指标对趋势反转反应非常快，然而假信号也非常多，灵敏度低的对趋势反转反应比较慢，假信号也很少，放弃的前后部分的利润也比较多。

（3）持仓时间长。趋势型指标要求交易者的持仓时间都比较长，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



通常是2~3个月甚至更长，因此要求交易者要有一套与趋势型指标相适应的心理控制方法和交易模式。

（4）利润可观。趋势型的优点是有大行情的时候能够得到可观的利润。

（5）接连不断的亏损。趋势型缺点也是在盘整行情时造成接连不断的亏损，让交易者不能接受。因此运用趋势型指标的难度不在于寻找捕捉趋势的方法，而是在于要有一套很完善的趋势确认以及过滤原则，才能避免风险。

总之，假如一个交易者没有自己明确的交易系统和稳定的交易优势，那么不要进行期货交易。十分明确的趋势不是经常有的，然而，每年都有几次这样的行情。一旦趋势十分明确之后，就必须马上追入。不要有任何顾虑，大不了错了止损。一年抓到两三次大趋势，就能够赚得钵满盆满。

当然，顺势做长线的交易者必须做如下的事情：

（1）行事前后必须一致。

（2）关注月线、周线，着重于长期的技术研判和交易策略。

（3）交易的时候必须将眼光放远，保持耐心，并严守纪律。

（4）无论什么时候都要为所有的头寸设置保护性止损单。

（5）为账户合同额设定一个上限，无论任何情况下都不得超过。

三、斯坦利·克罗趋势交易的双重投机方法

斯坦利·克罗通过多年的摸索与测试，找出一种趋势交易双重投机交易的可靠方法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这种双重投机操作的方法为：

价格处于非常宽广的横向盘整期，你可以进行一种基本上称为逆趋势交易的游戏——价格回折到交易区间的下方时买入，反弹上升到上方时卖出。

然而，一旦市场跳出这个横向盘整的时候，无论是朝哪个方向，就要舍弃逆趋势交易所建的仓位，顺着突破所出现的强势方向建立仓位。

必须始终如一遵守所有的交易信号，由于一月初下跌段的大利润超过市场横向盘整期间的一连串小亏损。

市场锁定在很宽广的区间之内。这一时期，可以逆趋势交易。在上方附近做空，下方附近回补和做多。逆趋势仓位只会用收盘止损点来保护，止损点设在区间外不远处。

收盘价无论朝哪个方向突破，均要清掉逆趋势仓位，来建立新的顺势仓位。

要执行此策略，必须先确定每个市场的价格趋势是横向，还是有明显的走势（上扬或者下跌）。

那么，如何确定趋势是横向，还是有明显的走势？

（1）日线图、周线图以及月线图仔细研究和判断。

（2）确认趋势一个很客观的方法就是运用动向交易系统（DMI）。

利用 0 至 100 的量数衡量新市场形成趋势的程度，数值越大就表明趋势越强，数值越小就越趋近于没有趋势的横向盘整。

（3）移动平均线、波动性、震荡量以及时间周期。

对于每一个横向盘整市场，必须找到支撑点与阻力点。收盘价若低于所指出的支撑点，趋势就会反转往下；如果收盘价高于所指出的阻力点，趋势就会反转上涨。

上涨走势市场什么时候反转成横盘（收盘价低于所指出的支撑点），

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



下跌走势市场什么时候反转成横盘（收盘价高于所指出的阻力点）。

对于每一个横向整理盘，你必须找到如下的事情。

（1）盘整区上方和下方。

（2）从收盘价来看，价格水准（市场操作点）在哪里从横盘变为上涨（往上突破）或者从横盘变成向下（往下突破）。

止损点指出了应该清掉逆势仓，建立顺势仓之处，是在横向盘整区间以外。退出逆势空头仓的买入止损点是在交易区间的上方。退出逆势多头仓的卖出止损点是在交易区间的下方。

设立止损点时，必须先考虑自己愿意在所建仓位上承受多少的损失，再看你入市点在哪里，止损点就设在万一造成亏损，亏损金额等于自己愿意承受的总亏损的地方。

不但是将止损点当作清仓点而已，还会在这里逆向操作。假如市场收盘价到达我的买入或卖出止损点，会改为建顺势仓。

止损点和建仓点在交易区间边际各占一半。

虽然交易是逆势而为，然而市场一旦达到你的止损点，你必须要停止原先的做法，改为顺势交易。同样，只有在收盘价达到止损点时才这样做。

至于如何退出顺势的仓位？

还是利用止损点，无论是赚钱还是赔钱，一到止损点就退出。顺势仓初步的止损点是设在你所能接受的亏损处。

假如市场对你有利，你还是必须面对退出赚钱仓位的问题。经验显示你绝对找不到可行和可靠的方法，卖到最高点和买到最低点。

设立“有效率”的止损点，等待市场自动将你带出场。随着市场对你有利的走势，不断亦步亦趋往前挪进你的止损点，一直到最后遇到止损出场为止。

顺势仓止损出场（这里所讲的是盘中触及止损点，而不是收盘才

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

止损退出）时，不一定表明趋势已经发生反转，那很可能只是表示你已经到痛苦的极限，最好能壮士断腕，认赔退出，保存部分的利润。最好用单纯的清仓止损，不要去跟别人学用什么反转止损。如果大趋势并没有改变，你一定有机会在有利的时机再入市。

缩小所建仓位的规模和交易次数不要那么频繁，一定不要在宽广的横盘中高买低卖。

顺势和逆势交易策略若运用得恰当，并且能够保持客观和严守纪律的态度，应该可以大幅提升你的整体交易业绩。

四、跟随趋势走

斯坦利·克罗说，趋势就是你的朋友，交上了它就不要随便放手。要尽量坐稳，不要中途下马。

他曾经在上涨的市场中做空白糖与棉花，造成交易被动，最后错过了两个上涨的市场。根据克罗的原话：实在找不到借口。

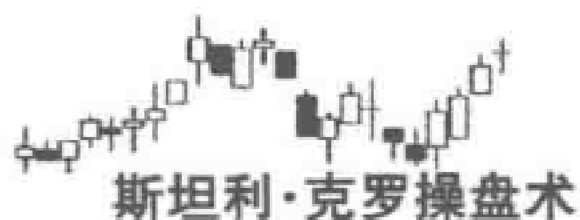
此外，克罗有一次做多大豆，根据大趋势操作，相当成功，两个月之内翻倍了。

克罗自作聪明地预测将会有一次回调，回调之后再低价买入。然而平仓以后，大豆却连续不断地上涨，克罗只有眼睁睁地看着市场不可思议地上涨。

上面无论是成功的交易，还是失败的交易，无不透露出趋势在交易中的重要性。

克罗说过："顺势 = 你的朋友；逆势 = 面对一列加速驶进的列车。将这个格言运用到交易中：假如是顺势的，就要准备去赚大钱，不要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



赚了小钱就走了。一旦你的仓位是亏损的，你懂得你的仓位是逆着大趋势的，力争实现‘平局’。简单来说，要想方设法平掉亏损的仓位，少亏损一些；假如你运气好，还能够赚一点钱，那就赚一点利润。不要一厢情愿地交易，接着每次亏损的仓位最终还赚了大钱，这不现实。唯有你是顺着大趋势的，你赚大钱的可能性才大。”

（1）正确：非常注重纪律，顺着当时的大趋势而走，并且严格遵守将损失降到可以承受的范围。

（2）错误：逆着主趋势而进行交易，并且没有认真限制不利仓位所导致的损失；相反地，他们迅速就平掉赚钱的仓位，任凭让损失越滚越大。

所谓顺大势，就是指交易要顺势，这几乎是一切的投机宝典中都捧为圣经的。顺势交易有着它的数学概率的支持。经过研究与实践能够得出这样的结论。

（1）波段式顺势操作的盈利面大于75%。

（2）以战略投资的角度进场，其盈利面可达95%。

（3）只是从技术分析的角度来看，抓住顶底的概率小于1%。

在思想和行为上，战略交易者一定要顺大趋势，由于逆势操作必然是短视和投机的表现。时间对于逆势交易者来说则意味着消亡和毁灭，其小概率本质决定着这种交易失败的必然性，而与个人的智慧高低没有关系。古人说过：大势所趋，非人力所能及也。由此，交易者必须要摒弃逆势而动的任何想法与行为。成为赢家的必要条件就是：做一个顺势交易者，做一个战略交易者。斯坦利·克罗总结出这些原则：

（1）进行投机性交易，交易者必须有破釜沉舟的准备，愿意牺牲逆势交易的赔钱仓位，保住顺势经营的赚钱仓位。紧抱和保卫赔钱仓位并没有什么道理，用同样多的钱，可以用来保卫和增加赚钱的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



顺势仓。

（2）如果是顺势仓，那你就处于优势，必须采取攻击性的策略来获得大赢。在此情况下，你就抱紧不放，跟着大趋势走，不需要急着获利了结，来获取蝇头小利。

（3）假如抱的是逆势仓，那你就处于守势，如果能够全身而退，不造成亏损，那就是非常幸运的。硬要等待趋势反转，对你有利，就让你大赚，那未免痴心妄想，非常没道理。假如你能打开，不赔不赚，那就赶紧收拾仓位退出。

（4）顺势仓位赚钱的概率比起一厢情愿以及不利的情况，获利机会要高出很多。

（5）必须想方设法，只是往大趋势所走的方向建立仓位。然而市场波动剧烈，哪能次次如愿？再说，你建仓的时候，可能是顺着大势所趋，等到建好，才发现趋势已经发生反转，这种情形可以说屡见不鲜。遭到这种情况，最好的办法是尽快平仓退出，将损失降到最低。

（6）但还有一种情况，那就是等你平仓退出，市场又立即转回原来的走势，显示你平仓之举是不明智的做法。这种情况必然会叫人吐血，然而我们不妨将它当作是这样游戏的风险之一，你可以尝试去适应它。

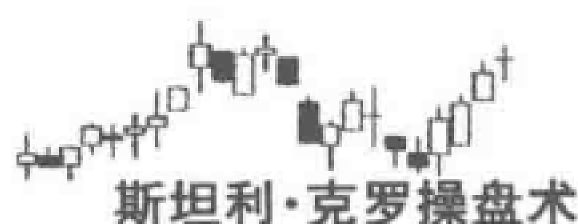
（7）尽管你退出过早，然而你还是有机会带着清晰的头脑，再伺机入场，找个更有利的机会。这个机会对你顺势仓的利润有利，也是你应该将所有的精力和资金灌注的地方。

在这个期货市场上能够照顾你的只有趋势。

假如趋势不照顾你了，那么表明你错了或者趋势变了。

最可恨的就是波动。波动是一个地地道道的骗子，总是让你看不清趋势和趋势的改变。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



因此我们必须区分清波动和趋势，就是找出朋友和敌人。

一般情况下，市场不会往任何方向直来直去。

所谓市场趋势，正是由波峰和波谷依次上涨或下跌的方向所构成的上涨、下跌以及横向延伸三种趋势。

在期货市场上很多的时候，大多数交易者都是错的，错误主要是被回调波动所诱导。

看对趋势的人是比较多的，然而想到趋势可能回调，而平仓或者逆向交易，忽视趋势的人则更多。

要想抓住趋势，就必须放弃小的波动；寻找趋势的工具也是非常重要的，相信感觉不如相信眼睛。

很多技术工具和系统在本质上均是顺应趋势的，其主要设计意图在于追随上涨或下跌的市场。

当你信任趋势的时候，你就是找到了上帝，由于趋势就是上帝，没有其他的上帝。当你信任它，随着它漂流，甚至爆仓也能够被转化，那么就没有亏损了。

我们必须跟随趋势相协调、相和谐，同节奏、共步伐。接下来，瞬间你感到你随着趋势而入，随着趋势而出。这个游戏就是永恒的——随着趋势而入，随着趋势而出——这就是永恒的游戏法则。

五、趋势交易的亏损原因

斯坦利·克罗说过："对大趋势判断正确还不够，假如你的时机不对，尽管方向对了，你也会发生损失。"他这样认为：

"严谨与客观的趋势追踪分析，加上信奉与恪守通过分析所得的预

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



测，则是进出市场的最好方法。”

“只要趋势对自己继续有利，或是要他上船的相同的技术指标发出平仓信号以前，交易者都必须抱紧仓位，无论是几个星期、几个月甚至几年。”

“商品的价格总是沿着阻力最小的一个方向前进。一旦某个大趋势形成，它通常会加快动力。当你所建立的仓位恰巧处在趋势所走的方向中，并且坐拥利润，那么无论仓位多大均不嫌大；反之，假如你抱的是赔钱的，风雨飘摇的逆势仓位，那么无论仓位多小均嫌多。”

在期货市场上，大家都知道应该是“顺势而为”，都懂得“逆势而为”非常危险，然而在具体操作时却通常不知道如何做才是顺势而为。

顺势为何这么难？大概有如下的原因。

（1）由于你不相信趋势，趋势并不是不存在，只是你不太相信。

（2）由于你心里总想着回调，害怕回调，不知道怎样处理回调。

（3）由于你没有一套顺势的规则。

成功的期货投机，其原理建立在这些假设上。

（1）人们在未来总会重犯他们在以前犯过的错误。

（2）期货交易中只有少数的成功者在重复正确的方法。

（3）失败者在不断地重复各种错误。

（4）市场就是靠大多数人的错误存在的；如果有一个人能战胜市场，那么市场便不存在了。

（5）顺势的本质则是跟随。

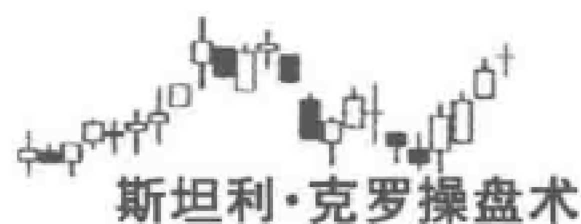
（6）要顺势就必须等待趋势明确，不要走在趋势前面。

（7）提前行动不是顺势，是想让行情顺你的想象。

（8）要顺势就要放弃自己的想象，这样才能跟随行情实际交易。

（9）正常的思维、正常的情感以及正常的习惯都是不可能在市场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



获得成功的。

（10）少数人成功之处，必然是要超常的。

（11）总得有与众不同之处，不同的思维、方法以及习惯。

（12）对纪律执行得越是坚决，成功的可能性就越高，不遵守潜在的规则，没有强烈的纪律意识，无疑就会被淘汰！

虽然大多数交易者均声称自己能够根据日线的均线系统判断趋势，然而不少的交易者在交易过程中却总是认为自己能够预测市场，判断顶底，通常提前入市，其失败的结局是可想而知的。虽然你遵守了均线交易系统所谓短期均线上穿长期均线发出买入信号的交易规则，你会发现你失败的概率也是很大，是由于均线系统在发出正确的信号前，通常会有多次的假信号出现，即使价格波动的范围只是在你进场点上下不大的幅度内，然而连续几次的止损不仅侵蚀掉你很多的本金，最重要的是，它击破了你的意志和决心。当真正的信号出现的时候，你却胆怯了，结果与机会擦肩而过，失去了一次盈利能够弥补多次止损成本的机会。

对于趋势跟踪交易策略来说，亏损或者失败的原因主要表现在这些方面。

（1）逆市抄底卖到顶部。

这是绝对多数交易者亏损的原因。在明显的下跌趋势中不断地嫌弃价格太低而买入便宜货，或者感到跌得太深而抢反弹；在明显的上涨趋势里不断地嫌弃价格太高而卖出，或者感到上涨得太快而做空；这些都是风险很大的操盘手法和习惯。抄底卖到顶部只是在横盘震荡行情中才能有效，尽管如此，小资金和散户也不要在正在大涨的情况下做空或者正在大跌的情况下买进，而应该等到价格上涨到明显阻力位后盘弱时做空，或者下跌到明显支撑位出现强势时买进。这才是最安全的交易方法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



假如是顺势交易，那么你很可能做对无数次而做错一次，只是错在转折点上；但若逆市交易，那么极可能错无数次之后换来正确的一次。正确的方法必须是放弃之前10%甚至是20%的利润，而追求可靠稳定的顺势行情利润。换言之，必须要等到趋势确立以后才能入市交易。这样的利润会比偶尔抄对底卖对顶部的所谓高手们赚得少一些，然而这的确是最长期稳定的利润。

大多数人都认为很难看清趋势的方向，实质上趋势的定义非常简单、明了，上涨趋势既是高低点连续垫高的价格走势，下跌趋势是高低点连续垫底的价格走势，假如能忽略小幅度的波动和噪声，在很多情况下，只要你想观察，市场的趋势都是非常明确的“上涨、下跌和横向”。看不清趋势的原因极可能是因为所观察的时间太短，比如看5分钟K线，假如换成日K线、周K线来看，趋势通常是一目了然的。

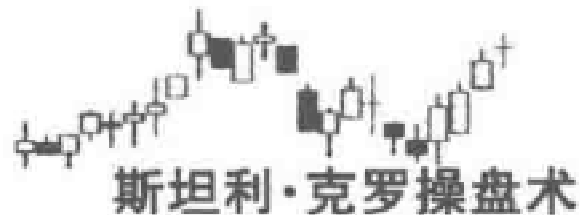
（2）出场过早而未抱紧获利仓位

这种亏损并不是亏损，然而在一轮趋势明显的大行情中仅仅是赚取蝇头小利，是让整体账户亏损的一个重要原因。在趋势发展过程中，只要趋势开始确立往一个方向运动，那么趋势很可能的方向依然是向这个方向运动，这就是阻力最小的方向，为此心理问题和纪律是最重要的。

要想稳当地获得赚钱的趋势仓位，必须有良好的纪律和心态：一是不要企图对趋势中的小幅波动低买高卖抢帽子。这种手法往往会导致赚多笔小钱，赔上一笔大钱；二是不要企图去抓顶部和底部，要在趋势已经明显反转以后平仓，放弃趋势波段后10%至20%的利润，并且建立新的趋势方向头寸；三是必须对趋势有信心，就是对自己的判断要有信心。

大多数人都在趋势刚刚启动，赚一些蝇头小利的情况下及早平

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



仓退出了。抱住仓位这一点比判断正确更为重要，或许最好的方法是不要盯盘，休息应该远离市场。事实证明，在趋势仓位上的鸵鸟战术通常是成功的。所以，必须离市场远一点。每天盯着价格涨跌起伏所导致的紧张感和对亏损的恐惧感会让你有一种想快速平仓落袋的冲动，以追求心理上的舒适和安全感，造成太早地从有利的仓位中退出。

（3）趋势行情太短或是假突破。

趋势行情太短，应该说在大部分情况下，这是更高一级上涨趋势中的回调洗盘行情；更高一级的下跌趋势的诱导反弹行情；而横盘的突破行情太短，就是假突破。不管是哪种情况，可以说正是建立逆向头寸的最好时机，甚至能够把它当作一项指标来使用，建立逆向仓位获利。然而操盘手法上要求止损必须坚决果断，反应要迅速，设立支撑位和阻力位非常明确、有效。

从本质上来讲，假突破，行情过短的假趋势，正是由于你在更高一级的趋势中逆市交易，那么相反的方向才是正确的。假突破和假趋势正是指明了行情正确的方向。

（4）顺势仓位被洗盘。

一般来说，趋势行情会有正常的回调整理。应对的策略是依据趋势的定义设立止损点和止盈点，在趋势的发展过程中不断地提高止盈点，一直到反转把盈利头寸截出。然而有时市场会出现过大的回撤使得你的仓位出场，接着市场又恢复原来的趋势，这种情况经常会发生，毕竟市场不会像数学公式那样完美。在此情况下，我们应对的策略是严格地按照止损点和止盈点出场然后重新入场，并且不在意以更高的价格做多或者更低的价格做空入场。

期货交易必须战胜人类自身人性的弱点，希望、恐惧、懊悔以及自尊等多种阻碍你在市场中盈利的情绪，在 20 美元的时候卖出，在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



22 美元的时候买回来，这是大多数人心理上都难以接受的，然而若不这样，你很可能会错过一大段趋势行情。

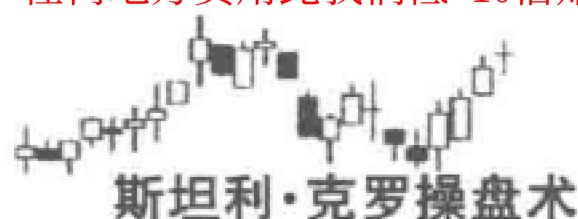
综合来看，被洗盘出场通常不可避免。然而如何处理止盈和止损是应对的关键，证明是处在逆市的头寸必须尽快平仓，而被洗盘出场之后价格恢复原先的趋势，就必须重新进场。

（5）追涨杀跌。

趋势交易并不在乎追涨杀跌，由于趋势行情中高点还有更高点，低点还有更低点。顺应趋势的仓位，只要有耐心地等待趋势的发展，总是能够盈利。然而若不讲究买卖时机，在短期的顶部或者底部入市，此后价格回撤，仓位被套牢；不仅影响人的情绪，让人的心态失衡；而且对持仓的信心是个巨大的打击。短期顶部和底部通常是由大众的集体跟风买进、卖出所导致的。通常成交量突然间放量时，这表明了大众盲目跟风盘入场，这时通常是处于一些短线炒作资金获利平仓的风口浪尖，然后大众的买盘或者卖盘耗尽，价格必然会回撤。

很好的买点或者卖点必须建立在上涨趋势中的急跌回调低点做多，下跌趋势中的反弹高点做空，并且注意一波趋势行情的 50%回撤。也有许多趋势在强势时通常是以横盘的方式整理，当横盘整理到重要平均线位置的时候，碰到平均线的支撑或者阻力时也是较好的建仓点。此外，在超买、超卖值极端的时候，比如，距离均线太远时也不要进场，通常会有一个向均线回撤靠近的整理过程。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



六、判断趋势的法则

斯坦利·克罗说，获得成功的关键就是设立明确的趋势交易规则，并严格地遵守，重复这样的趋势交易模型，同时能够发现市场趋势的方向，让你准确在趋势方向上下单，其他方向不下单。

那么，如何识别市场趋势？

所谓识别市场趋势，就是识别市场运行的大方向以及主导这种大方向的力度。

在技术分析中，最重要的就是对趋势的把握。那么，期货实战中，趋势的判断应该从如下三个方面入手。

（1）趋势方向的判断。

趋势方向必须通过品种的日线或者周线走势图加以判断。当我们打开任何一个品种的走势图的时候，我们首先要了解其趋势发展方向是处于什么情况：上涨趋势、下跌趋势还是横向走势。判断方法参见图 7–1、图 7–2 和图 7–3。

（2）趋势种类的判断。

根据道氏理论的分类，趋势分为长期趋势、中期趋势以及短期趋势。在大多数的走势图（分钟图、小时图、日线图、周线图以及月线图）中，我们同样能够通过对品种日线或者周线走势图的观察，来了解其长期趋势（120 天以上）、中期趋势（15 天以上至 120 天以下）和短期趋势（10 天左右）。判断方法参见图 7–4，伦敦铜日线走势图。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

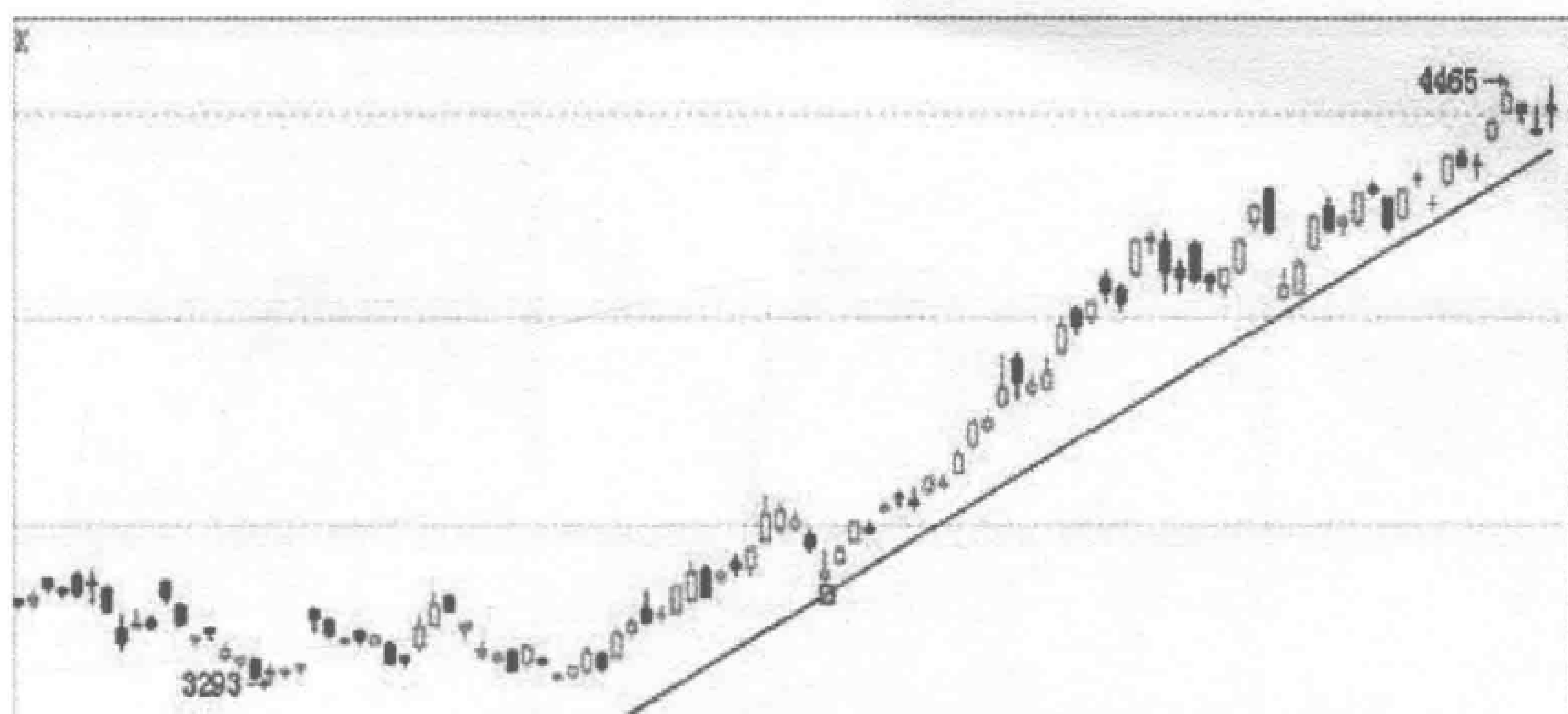


图 7-1 黄豆日线走势图高低点不断上移所形成的上涨趋势

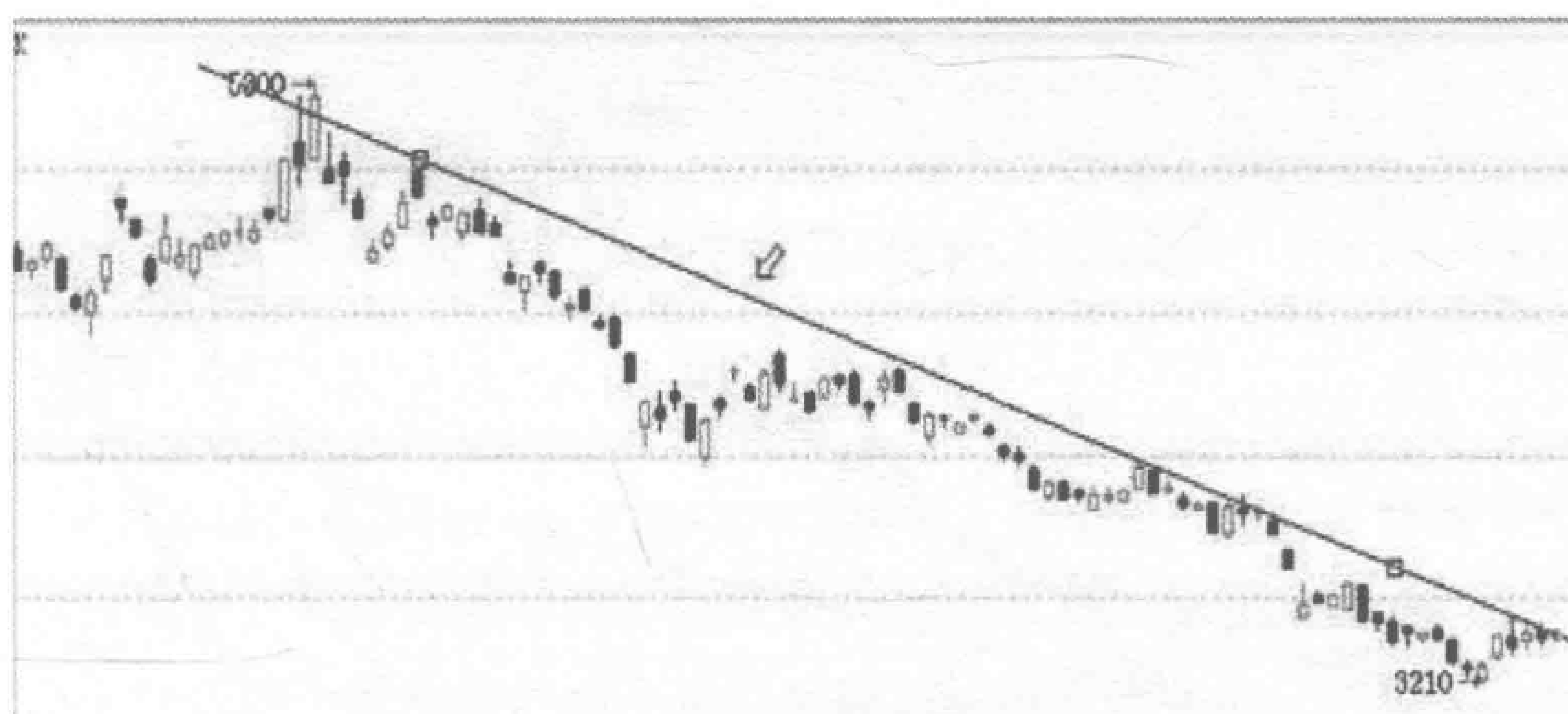


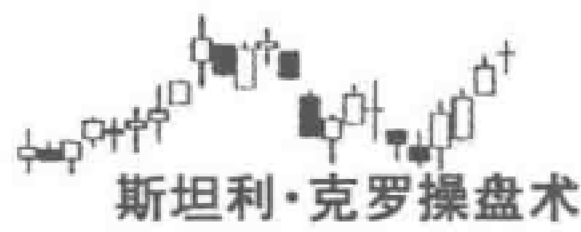
图 7-2 白糖日线走势图高低点不断下移所形成的下跌趋势

如图中 A 线段所示，长期趋势为上涨趋势。如图中 B 线段所示，中期趋势为下跌趋势。如图中 C 线段所示，短期趋势为上涨趋势。

（3）趋势发展时期的判断。

这个判断对我们选择买卖时机非常重要，譬如，假如我们是中线操作，那么我们的当初买点就要选在趋势启动初期，加仓买点就应该选在趋势发展时期。在具体看盘中我们通过对品种日线或者周线走势图的观察，能够比较准确了解它当前是处于趋势发展的哪个阶段：初

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



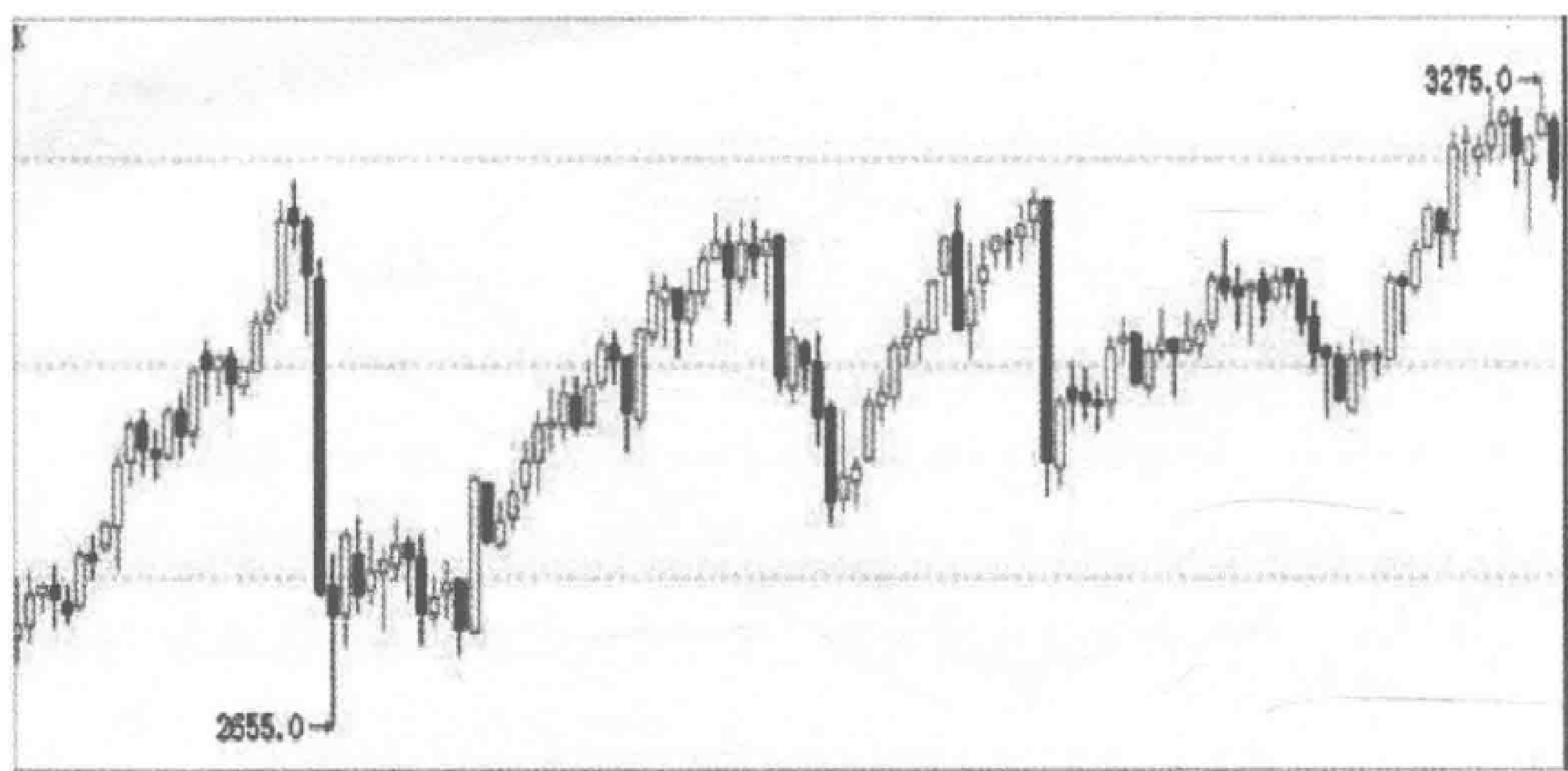


图 7-3　伦敦铜日线走势图高低点水平运动所形成的横向走势



图 7-4　伦敦铜日线走势图

期、中期还是末期。判断方法参见图 7-5，伦敦铜周线走势图。

AB 段是突破长达一年的盘整区之后形成的上涨趋势初期，BC 段为上涨过程中的横盘修正阶段，CD 段是上涨趋势的延伸阶段，即为末期。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

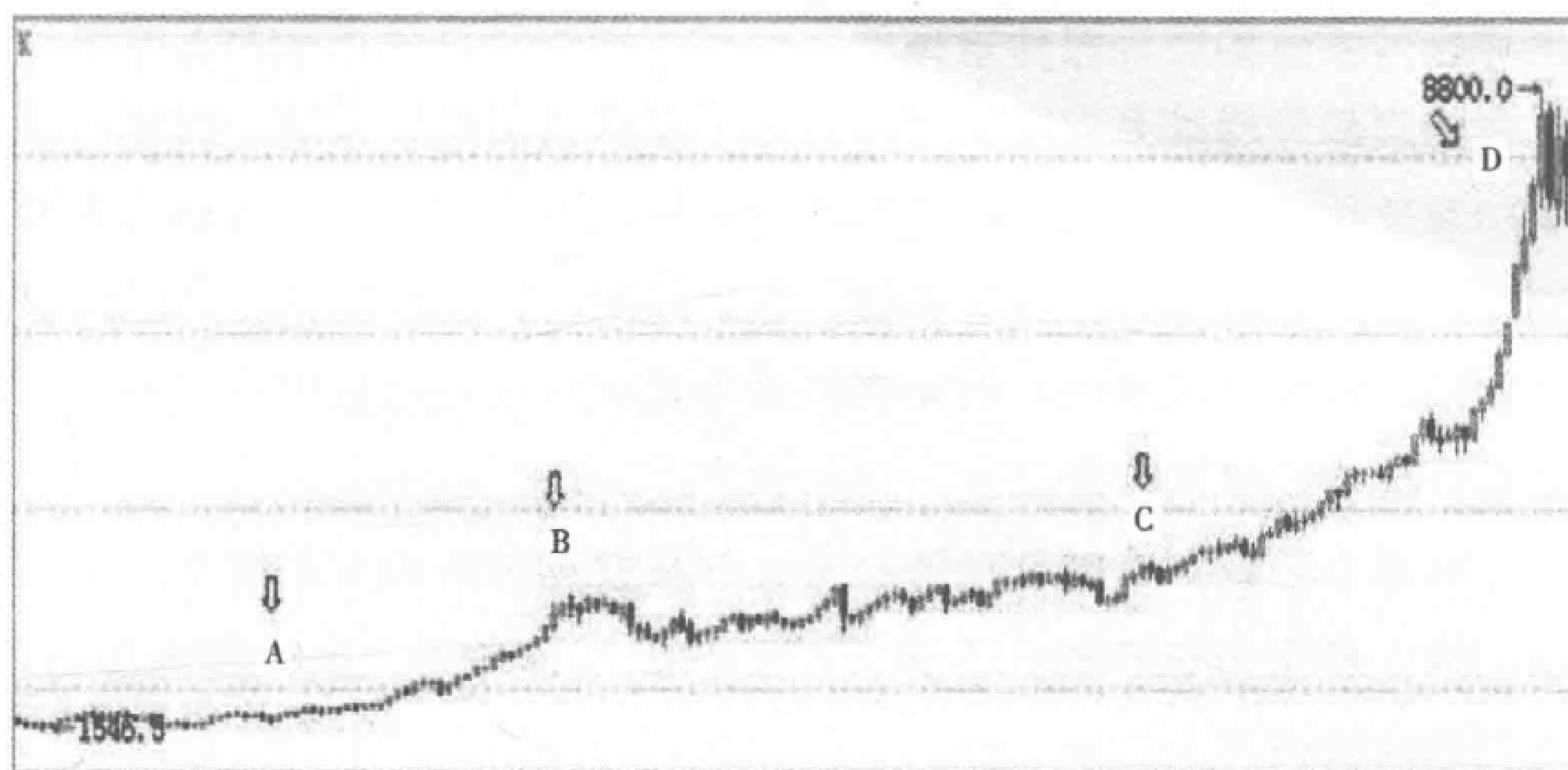


图 7-5 伦敦铜周线走势图

七、辨别趋势假突破的法则

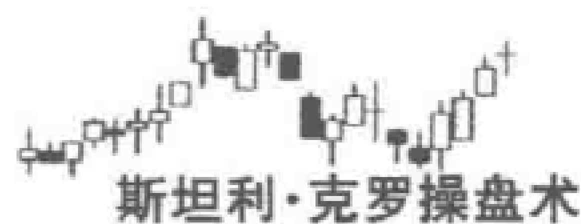
斯坦利·克罗说，在市场运行过程中，总是处于趋势行情或者震荡行情中，而市场对“势”的突破则将引发新的价格变动或加速原来市场“势”的运行。然而我们发现实际价格变动中，突破却存在着真突破和假突破两种突破，并且假突破的次数甚至超过了真突破的次数。

那么，交易者应该如何辨别突破的真假呢?

识别假突破是有一定规律可循的，尽管价格运行的轨迹总是变幻莫测、无法捉摸，然而因市场多种因素的作用，价格通常能够在一个特定的阶段运行于一个相对清晰的趋势中，这就让趋势线、通道和形态等理论在交易中具有很重要的技术分析意义。

通常来说，无论是上涨还是下跌，在一个相对平缓的运行趋势中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



市场机会无法把握，而在市场突变过程中即将孕育更多、更大的市场机会。当趋势线被有效穿越之后，市场就发生了质的变化，行情就开始加速变化。这时正是加码建仓的好时机，而误判的交易者也应果断离场并尝试逆向操作。客观来讲，由于趋势改变所形成的中线机会以及回抽趋势线（或颈线）的短线机会均是市场变化过程中难得的、很具有操作性的交易机会。

然而市场也有着很复杂的一面，往往在其突破的有效性上花样百出，搞一些形形色色的让人迷惑的骗线做法。通道上轨被突破之后，人们预期价格将会加速上涨，等到追高盘蜂拥而至的时候，价格就会栽下来，出现了多头陷阱。同样也往往形成击穿下轨形成空头陷阱的情况。

如何确定它突破的真实性与有效性呢?

技术分析理论认为。

一是收市价原则。通常来说，收市价的突破比仅仅只有日内瞬间价格的暂时突破更可靠。二是百分比原则。它要求收市价格穿越参考价的幅度要达到3%（当然3%只是就一般情况来说），针对不同品种可以选用不同的最小价格波动允许值，但至少2%的幅度是必要的。三是时间原则。为了确定对趋势线的有效突破，市场必须持续3天保持收市价在该直线的同一侧。当然也有人认为期货市场只要两天就行了。

上面所说的原则，尽管可靠，然而需要的时间较长，等到突破得到确认之后，行情通常已经走去一大截，交易者这时的入市成本也较高。

最实用的还是必须学会辨别一些骗线做法，斯坦利·克罗就个人的实战经验，总结如下：

（1）与大势背离。一般来说，当市场整体趋势处于调整、反弹或

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



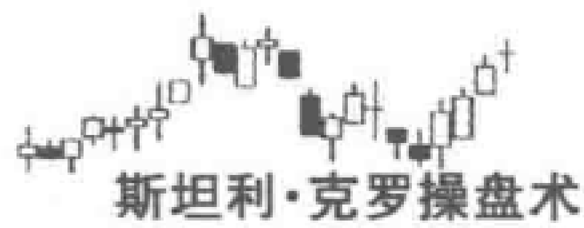
者横向整理阶段的时候，个别合约形成放量突破是假突破的可能性较大；而当大趋势处于比较明朗的情况下，个别合约顺势形成真突破的可能性较大。交易者应结合基本面、历史上的资金介入状况、当前价格位置以及主力操作习惯等加以综合研判。尤其是要当心在低价区的往下突破和在高价区的往上突破。

（2）与量能背离。当价格突破之后，交易量应当顺着市场趋势的方向，相应地增长，这是验证一切价格形态完成与否的重要线索。任何形态在完成时都应该伴随着交易量的显著增加，然而在形态的顶部和反转过程的早期，交易量并不是这样重要。一旦熊市到来的时候，市场习惯于因自重而下跌。交易者当然希望看到，在价格下跌的同时，交易活动也更加活跃，当然在下跌过程中，这不是最关键的。但是在底部反转过程中，交易量的相应增加，却是绝对必要的。假如当价格往上突破时，交易量并没有形成显著增长的态势，则整个价格形态的可靠性就值得怀疑了。

（3）与 K 线形态背离。以价格往上突破为例，当价格放量突破的时候，通常收出中、大阳线，然而随着成交量的萎缩，价格就会产生滞涨现象，在 K 线上也形成了十字星、小阴小阳形态。而当成交量迅速萎缩之后，价格也就随着而调整，在 K 线上形成了中阴线。这样，在 K 线形态上形成了黄昏之星、塔形顶、覆盖式大阴线等短期见顶的 K 线组合形态。交易者应该结合时空度量理论，以短期服从中长期、小趋势服从大趋势、小形态服从大形态为原则，把短期趋势融入长期趋势形态中进行综合研判。

（4）与均线系统等其他分析工具背离。依然以价格向上突破为例，假突破往往在价格突破创新高之后，便开始缩量横盘，让交易者误认为是突破后的回抽确认，但在回调的时候价格却跌破了 5 日均线，持续又跌破 10 日均线。当 5 日与 10 日均线构成死叉的时候，假突破就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



能够获得确认。交易者应该结合其他技术分析工具加以立体研判，尤其是要注意先有逆向运动迹象的突破。通常第一次的突破，假突破性质最多。突破过程没有缺口出现，回抽趋势线迅速、有力也都是假突破的特点。

总的来说，对待突破行情不能简单地运用价格的变化来衡量，而是必须全方位地综合分析突破时的相关技术性变化，才能更有效地辨别突破的真假，作出正确的操作选择。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

参考文献

[1] [美] 斯坦利·克罗. 期货交易策略 [M]. 陈瑞华译.太原：山西人民出版社，2013.

[2] [美] 斯坦利·克罗. 职业期货交易者 [M]. 陈瑞华译. 太原：山西人民出版社，2013.

[3] [美] 斯坦利·克罗. 克罗谈投资策略——神奇的墨菲法则 [M]. 刘福寿等译. 北京：中国经济出版社，2004.

[4] 周翔. 期货交易核心技术实战精髓 [M]. 北京：地震出版社，2013.